



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO  
ITS IMPROVEMENT

## DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

**Bc. Veronika Ustohalová**

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

**Ing. Martin Pernica, Ph.D.**

**BRNO 2016**

## **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

**Ustohalová Veronika, Bc.**

---

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody (zejména analýza okolí podniku, finanční analýza, Porterova analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání)

Analýza současného stavu (včetně zhodnocení výsledků jednotlivých analýz, porovnání se srovnatelným podnikem)

Vlastní návrhy řešení (formulace dle výsledků analýz se zaměřením na finanční oblast)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2007. 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vydání Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. 190 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SYNEK, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

## **Abstrakt**

Tato diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti v letech 2010 – 2014. První část práce popisuje teoretické poznatky, které jsou využity v praktické části práce. Druhá část práce obsahuje základní informace o podniku. Třetí část práce se zabývá výpočty finančních ukazatelů, jejich interpretaci a porovnání s doporučenými hodnotami. V závěru práce jsou formulovány vhodné návrhy na zlepšení stávající finanční situace podniku.

## **Abstract**

This master's thesis deals with an evaluation of the financial situation of the company in the years 2010 – 2014. The first part of the thesis describes theoretical knowledge which are used in the practical part of the thesis. The second part of the thesis contains basic information about the company. The third part of the thesis deals with calculations of financial indicators, their interpretation and comparison with recommended values. In the final part of the thesis are formulated suitable proposals for improving financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, SWOT analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktiva, pasiva

## **Key words**

Financial analysis, SWOT analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity, balance sheet, profit and loss statement, assets, liabilities

### **Bibliografická citace diplomové práce**

USTOHALOVÁ, V. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 106 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Martin Pernica, Ph.D..

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 27. května 2016

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za odborné rady a připomínky k mé diplomové práci. Dále bych chtěla poděkovat majiteli a také vedoucímu internetového oddělení analyzované společnosti za jejich ochotu a poskytnuté informace potřebné k vypracování této práce. V neposlední řadě bych ráda poděkovala všem, kteří mě během mého studia jakkoliv podporovali.

# **OBSAH**

<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>CÍL PRÁCE A METODIKA .....</b>	<b>12</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>14</b>
<b>1.1 Strategická analýza okolí podniku .....</b>	<b>14</b>
1.1.1 PEST analýza .....	14
1.1.2 Porterův model pěti sil .....	16
<b>1.2 Finanční analýza .....</b>	<b>17</b>
<b>1.3 Uživatelé finanční analýzy .....</b>	<b>18</b>
1.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy .....	18
1.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy .....	18
<b>1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu .....</b>	<b>19</b>
1.4.1 Rozvaha (balance).....	19
1.4.2 Výkaz zisků a ztrát .....	19
1.4.3 Příloha k účetní závěrce .....	19
1.4.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	20
1.4.5 Ostatní zdroje .....	20
<b>1.5 Metody finanční analýzy .....</b>	<b>21</b>
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů (rozvahových) .....	21
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	22
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	23
1.5.4 Analýza soustav ukazatelů .....	29
<b>1.6 SWOT analýza .....</b>	<b>31</b>
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU PODNIKU .....</b>	<b>32</b>
<b>2.1 Charakteristika společnosti M-SOFT, spol. s r.o. ....</b>	<b>32</b>
2.1.1 Základní informace o podniku .....	32
2.1.2 Oblast činnosti.....	33
2.1.3 Historie podniku .....	33
2.1.4 Organizační struktura .....	34
<b>2.2 PEST analýza .....</b>	<b>34</b>
<b>2.3 Porterův model pěti sil .....</b>	<b>40</b>
<b>3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI M-SOFT, S.R.O. ....</b>	<b>44</b>



<b>3.1</b>	<b>Analýza absolutních ukazatelů.....</b>	<b>44</b>
3.1.1	Horizontální analýza .....	44
3.1.2	Vertikální analýza .....	53
<b>3.2</b>	<b>Analýza rozdílových ukazatelů.....</b>	<b>56</b>
<b>3.3</b>	<b>Analýza poměrových ukazatelů .....</b>	<b>58</b>
3.3.1	Ukazatele likvidity .....	58
3.3.2	Ukazatele rentability .....	61
3.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	64
3.3.4	Ukazatele aktivity.....	66
<b>3.4</b>	<b>Analýza soustav ukazatelů.....</b>	<b>68</b>
<b>3.5</b>	<b>Zhodnocení finanční situace společnosti M-SOFT, spol. s r.o.....</b>	<b>71</b>
<b>3.6</b>	<b>SWOT analýza .....</b>	<b>75</b>
<b>4</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....</b>	<b>77</b>
<b>4.1</b>	<b>Řešení pohledávek po lhůtě splatnosti.....</b>	<b>77</b>
4.1.1	Prevence vzniku nedobytných pohledávek .....	78
4.1.2	Faktoring .....	80
<b>4.2</b>	<b>Využití volných peněžních prostředků .....</b>	<b>83</b>
4.2.1	Termínovaný vklad .....	83
4.2.2	Spořicí účet.....	87
4.2.3	Tvorba klientských účtů .....	89
4.2.4	Redesign webových stránek .....	90
<b>4.3</b>	<b>Žádost o dotaci EU - program „Vysokorychlostní internet“.....</b>	<b>91</b>
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>93</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>94</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....</b>	<b>100</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>102</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>103</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>104</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>106</b>

# ÚVOD

V současném ekonomickém prostředí se podnik bez průběžného zpracování finanční analýzy vlastního hospodaření podniku již neobejde. Sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů je nezbytné zejména pro manažery podniku, neboť tvoří podklady pro řešení jednotlivých rozhodovacích úloh. Sestavení finanční analýzy dále umožňuje odhalit silné a slabé stránky podniku. Základní zdroj informací, nezbytných pro její sestavení, představují účetní výkazy podniku. Těmito výkazy jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích. Cenné informace lze také nalézt např. ve výroční zprávě podniku. Zájem o výstupy provedené finanční analýzy projevují nejen manažeři podniku, ale také nespočet dalších subjektů, jako jsou například zaměstnanci, věřitelé, investoři, banky, konkurence či stát.

Tato diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti M-SOFT, spol. s r.o. a návrhy, které by mohly vést k jejímu zlepšení. Vybraná společnost byla založena v roce 1991 a zabývá se zejména poskytováním internetového připojení, včetně instalace, následného servisu u klienta, poradenství apod., dále také prodejem počítačového zařízení a software.

Předložená diplomová práce je rozčleněna do čtyř hlavních částí. První část je věnována definici cíle práce, popisu použitých metod a vymezení teoretických východisek práce z odborné literatury. V druhé části je blíže charakterizován zvolený podnik, jeho historie, oblasti činnosti a organizační struktura. Poté je vypracována PEST analýza, jež zkoumá vliv politických a legislativních, ekonomických, sociálních a kulturních a technologických faktorů prostředí podniku. Následuje Porterův model pěti konkurenčních sil, který pomáhá pochopit a vypořádat se s konkurenčním prostředím podniku. V třetí části práce je zpracována již samotná finanční analýza společnosti M-SOFT, spol. s r.o. Zde jsou provedeny výpočty zvolených ukazatelů, jejich interpretace a porovnání s doporučenými hodnotami, oborovými hodnotami a konkurenčními podniky. Na základě zjištěných informací z provedených analýz je zpracována SWOT analýza, jež identifikuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku. Čtvrtá část je věnována formulaci vlastních návrhů řešení, jež by mohly vést ke zlepšení stávající finanční situace vybraného podniku a k odstranění zjištěných nedostatků.

Tato diplomová práce by mohla být pro management společnosti M-SOFT, spol. s r.o. přínosem.

## **CÍL PRÁCE A METODIKA**

Hlavním cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace podniku M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2014 za pomoci strategické analýzy okolí podniku a finanční analýzy. Na jejichž základě budou formulovány doporučené návrhy vedoucí ke zlepšení aktuální situace společnosti. Dílčí cíle, pomocí nichž bude dosaženo hlavního cíle práce, jsou:

- prostudování odborné literatury, jakožto podkladů pro teoretická východiska práce,
- zpracování teoretických východisek práce,
- charakteristika analyzovaného podniku,
- vypracování PEST analýzy, Porterova modelu konkurenčních sil a SWOT analýzy,
- realizace finanční analýzy zvoleného podniku,
- zhodnocení finanční situace společnosti,
- sestavení vlastních doporučujících návrhů na zlepšení finanční situace podniku v oblasti pohledávek po lhůtě splatnosti a volných peněžních prostředků.

Při zpracování této práce budou využity následující metody:

### **Srovnávání**

Během srovnávání se zjišťují shodné nebo rozdílné stránky u dvou či více různých předmětů, jevů nebo úkazů. Základní metodou hodnocení je právě srovnávání, které bude v této práci využito například při porovnávání hodnot ukazatelů finanční analýzy (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007).

### **Analýza a syntéza**

Myšlenkové rozložení zkoumané situace, jevu či předmětu na jednotlivé části nazýváme analýza. Tyto části se poté stávají předmětem dalšího zkoumání. Hlubší poznání těchto jednotlivých částí poté umožňuje lépe poznat jev jako celek. Syntéza představuje myšlenkové spojení dílčích částí v celek. Během syntézy pozorujeme důležité souvislosti mezi dílčími složkami daného jevu, čímž můžeme tento jev poznat hlouběji jako celek (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007).

## **Indukce a dedukce**

Indukce představuje vyvození určitého závěru na základě řady poznatků a jednotlivosti. Východiskem indukce může být například statistické zpracování. Dedukce znamená způsob myšlení, při kterém přecházíme od obecnějších tvrzení k méně obecným. Tyto postupy spolu souvisí (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007).

## **Metody strategické analýzy**

PEST analýza zkoumá vliv politických a legislativních, ekonomických, sociálních a kulturních a technologických faktorů (Sedláčková, Buchta, 2006). Porterův model pěti konkurenčních sil je jedním z nejzákladnějších a zároveň nejběžněji využívaných analytických nástrojů (C. Appa Rao, 2008). SWOT analýza slouží k určení a identifikování faktorů, které pro podnik představují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby z okolí (Keřkovský, Vykypěl, 2002).

## **Metody finanční analýzy**

Mezi základní metody finanční analýzy patří analýza absolutních a tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů (Knápková, Pavelková, 2010).

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se zabývá teoretickými východisky práce, které následně využiji v praktické části ke strategické a finanční analýze zvoleného podniku.

Finanční výkonnost podniku můžeme porovnávat z několika hledisek. Posoudit ji lze na základě nefinančních ukazatelů, prostřednictvím strategické analýzy okolí podniku a dále na základě finančních ukazatelů. Pro strategickou analýzu prostředí společnosti byla zvolena PEST analýza, Porterův model konkurenčních sil a na závěr SWOT analýza.

Finanční ukazatele, vyjádřeny v peněžních jednotkách, jsou obrazem plnění dlouhodobých a strategických cílů. Pomocí těchto ukazatelů můžeme srovnávat, posuzovat, rozhodovat o rozdělování kapitálu a o tom, kterým směrem se vývoj společnosti bude ubírat.

Dlouhodobým cílem podniku je vedle maximalizace finanční výkonnosti také růst hodnoty pro vlastníky společnosti. Finanční řízení se proto zabývá zajištěním potřebných disponibilních peněžních zdrojů a jejich efektivním rozdělováním.

## 1.1 Strategická analýza okolí podniku

Strategická analýza okolí podniku představuje různé analytické metody, díky nimž podnik identifikuje vztahy ke svému okolí, vnitřnímu a vnějšímu. „*Strategická analýza okolí je proces, pomocí něhož strategové okolí firmy monitorují, a zjištěné skutečnosti vyhodnocují tak, aby v konečné fázi byli schopni určit příležitosti a hrozby, které jednotlivé faktory okolí pro podnik představují*“ (Keřkovský, Vykypěl, 2002).

Předtím, než se zaměříme na samotnou finanční analýzu společnosti, bude nejprve vypracována PEST analýza, zkoumající vnější prostředí podniku a Porterův model pěti sil k rozboru konkurenčního prostředí podniku.

### 1.1.1 PEST analýza

Základní faktory ovlivňující vnější prostředí podniku jsou politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní a technologické faktory. Vliv těchto faktorů na podnikání společnosti zkoumá PEST analýza. V současnosti se lze setkat také

s pojmem PESTLE analýza, která se zaměřuje na legislativní a ekologické faktory samostatně (Sedláčková, Buchta, 2006).

Důležitost těchto faktorů je pro každé odvětví odlišná a pomocí této analýzy budou identifikovány faktory makroprostředí, které mají vliv na zvolený podnik (tamtéž).

### **Politické a legislativní faktory**

K této skupině faktorů patří například stabilita politické situace, členství země v Evropské unii atd. Politické a legislativní faktory mohou být pro společnost příležitostí, ale také ohrožením (Sedláčková, Buchta, 2006).

Politické faktory mají vliv na každý podnik skrze daňové zákony, regulace dovozu a vývozu, cenovou politiku, antimonopolní zákony, činnosti zaměřené na ochranu životního prostředí apod. Jednotlivými zákony, normami či vyhláškami značně ovlivňují rozhodování společnosti o její budoucnosti (tamtéž).

### **Ekonomické faktory**

Ekonomické faktory vznikají na základě ekonomického vývoje a jeho současného stavu. Za významné makroekonomické trendy považujeme úrokovou míru, inflaci, směnný kurz, daňovou politiku či míru ekonomického růstu. Vývoj těchto faktorů ovlivňuje míru úspěšnosti společnosti na trhu a vytváří tak příležitosti nebo hrozby. „*Zachycení souvislostí a promítnutí jejich vlivu na podnik, odhad a předvídání vývojových tendencí v této oblasti pak představuje dominantní úkol, jehož řešení je součástí procesu tvorby strategie*“ (Sedláčková, Buchta, 2006).

Výpočtům dopadu uvedených faktorů se budeme věnovat v rámci finanční analýzy.

### **Sociální a demografické faktory**

Tyto faktory jsou utvářeny životní úrovní obyvatelstva, jeho strukturou a postojem. Dále do této skupiny faktorů můžeme zařadit změny v demografické struktuře, stárnutí obyvatelstva či současný životní styl obyvatelstva a trávení jejich volného času. Právě životní styl obyvatelstva představuje značnou příležitost pro odvětví mnou zvoleného podniku. Stejně jako další oblasti, se i sociální oblast neustále vyvíjí. Důležité je tedy poznat současné trendy k získání konkurenční výhody (Sedláčková, Buchta, 2006).

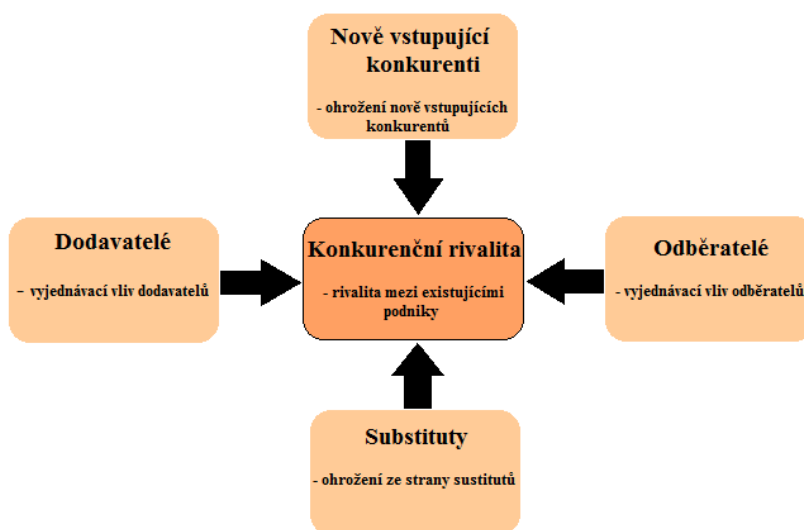
## Technologické faktory

Mezi technologické vlivy patří předvídatelnost směru technologického vývoje, který je významným faktorem úspěšného podniku. Je důležité, aby se společnost neustále věnovala inovační činnosti a pravidelně se informovala o technologických a technických změnách (Sedláčková, Buchta, 2006).

### 1.1.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti konkurenčních sil, jehož tvůrcem je Michael Eugene Porter, je jedním z nejzákladnějších a zároveň nejběžněji používaných analytických nástrojů. Podstatou tohoto modelu je pochopit a vypořádat se s konkurenčním prostředím podniku. Každá z těchto sil působí na schopnost společnosti soupeřit s konkurenty v daném odvětví a společně pak na něm určují potenciální zisk. Těchto pět základních sil zobrazuje následující schéma (C. Appa Rao, 2008).

**Obrázek 1 - Porterův model pěti sil** (Zdroj: Vlastní zpracování)



#### Ohrožení ze strany nově vstupujících konkurentů

První silou z Porterova modelu je ohrožení ze strany nově vstupujících konkurentů. Nově vstupující často přináší do odvětví nové kapacity a prostředky s cílem získat svůj podíl na trhu. Již existující společnosti se však pokoušejí odradit nové účastníky od vstupu do odvětví, snaží si chránit svůj podíl na trhu a své zisky. Je-li ohrožení ze strany nových účastníků vysoké, stávající společnosti mají snahu za pomoci udržení svých cen či zvýšení investic nové konkurenty zastrašit (C. Appa Rao, 2008).



Výše ohrožení vstupu nebo výstupu do odvětví pro nové účastníky závisí na velikosti vstupních resp. výstupních bariér. Tyto bariéry představují výhody pro již stávající společnosti a většinou působí v kombinacích (tamtéž).

### **Intenzita soupeření mezi konkurenty v odvětví**

Jedná se o intenzitu soupeření společností, působících ve stejném odvětví. Největší soupeření probíhá u podniků, mající nižší obrat. Společnosti se pokouší o co nejvyšší podíl v odvětví prostřednictvím technologických inovací, reklamních prostředků, výrobou nových výrobků, lepších služeb apod. (tamtéž).

### **Vyjednávací síla odběratelů (zákazníků)**

Vyjednávací síla odběratelů je ovlivňována z mnoha hledisek. Odběratelé se mezi sebou liší požadovanou kvalitou od produktů a služeb, jejich potřebami atd. Dále například velikost zákazníka oproti ostatním odběratelům či jejich množství mají vliv na významnost jejich vyjednávací síly. Takovýchto hledisek existuje více (tamtéž).

### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Vyjednávací sílu dodavatelů ovlivňuje spousta faktorů. Jejich vyjednávací síla je značná pokud například v odvětví existuje malé množství dodavatelů, odběratel se bez výrobků a služeb daného dodavatele neobejde nebo pokud hrozí sloučení dodavatelů do většího celku (tamtéž).

### **Ohrožení ze strany substitutů**

Tuto hrozbu představují již existující výrobky z jiného průmyslového odvětví, které se dokáží navzájem nahrazovat a mají totožnou funkci. Stupeň hrozby stoupá, je-li poměr kvality a ceny u substitučních výrobků lepší (tamtéž).

## **1.2 Finanční analýza**

Finanční analýza slouží k rozboru ekonomických systémů, skrze které lze posuzovat působení různých faktorů na společnost a také predikovat vývoj těchto faktorů. Finanční analýza představuje metodu hodnocení finanční situace podniku, díky které získáme informace o hospodaření společnosti. Účelem finanční analýzy je:

- odhadnout působení vnitřního a vnějšího prostředí společnosti,

- rozbor získaných výsledků finanční analýzy v prostoru,
- rozbor spojitostí mezi ukazateli,
- získat informace k řešení rozhodovacích problémů v budoucnosti,
- rozbor možných variant vývoje a zvolení té nevhodnější,
- interpretovat výsledky, stanovit návrhy ve finančním plánování a managementu společnosti (Sedláček, 2011).

Za pomoci finanční analýzy získáme informace o podniku M-SOFT, spol. s r.o., na jejichž základě lze definovat finanční problémy, silné a slabé stránky procesů ve společnosti. Zná-li podnik svou finanční situaci, může se zaměřit na efektivní vývoj společnosti.

Důležité je získat finanční rovnováhu, kterou lze dosáhnout vyvážeností likvidity, míry zadluženosti a žádoucí rentabilitou. Z tohoto důvodu je třeba sledovat vývoj těchto ukazatelů.

### **1.3 Uživatelé finanční analýzy**

Uživatelů finanční analýzy je mnoho, základní dělení je na externí a interní uživatele. Jejich zájem spočívá v informovanosti o celkovém stavu podniku a jeho finančním zdraví (Kislingerová a kol., 2010).

#### **1.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy**

Mezi externí uživatele patří například stát a jeho orgány, investoři (akcionáři, společníci a vlastníci podílu v podniku), banky a další věřitelé, obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé) a konkurenční podniky (Kislingerová a kol., 2010).

#### **1.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy**

Interní uživatelé mají přístup k podrobnějším informacím než ti externí. Patří mezi ně manažeři podniku či jeho zaměstnanci. Dále to mohou být daňový poradci, burzovní makléři, analytici či vědecktí pracovníci a studenti (Kislingerová a kol., 2010).

## **1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Zdrojem pro finanční analýzu jsou finanční a i nefinanční data. Tyto data je třeba nejprve ověřit, jejich spolehlivost, věrohodnost a v neposlední řadě také srovnatelnost. Teprve po jejich ověření mohou být použity pro finanční analýzu.

Základním dokumentem pro tuto analýzu je účetní závěrka, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přílohy k účetní závěrce. Dalším zdrojem může být přehled o peněžních tocích.

V příloze práce lze nalézt dokumenty, jež byly využity při tvorbě této diplomové práce.

### **1.4.1 Rozvaha (balance)**

Rozvaha informuje o stavu majetku (aktiva) a zdrojů financování tohoto majetku (pasiva) a je to základní účetní výkaz. Sestavuje se z účetních podkladů, je vyjádřena v peněžních jednotkách a vždy k určitému datu. Rozvaha se vytváří pravidelně každý rok a platí, že součet strany aktiv se musí rovnat součtu strany pasiv (Růčková, Roubíčková 2012).

Analýza rozvahy využívá informace o stavu a vývoji bilanční sumy, struktuře a vývoji aktiv, pasiv, dále o relaci mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv (tamtéž).

### **1.4.2 Výkaz zisků a ztrát**

Podává informaci o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku, kterého podnik dosáhl k určitému datu, v určitých peněžních jednotkách. Sestavuje se každoročně. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými náklady a celkovými výnosy (Knápková, Pavelková, 2010).

Nejpodstatnější položkou výkazu zisků a ztrát je výsledek hospodaření z provozní činnosti, ten odráží schopnost plnění záměru společnosti, pro který byla založena (tamtéž).

### **1.4.3 Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce obsahuje mnoho důležitých informací, které finanční analýza využívá. Lze v ní nalézt informace o fyzických a právnických osobách, organizační struktuře, počtu zaměstnanců, výši bankovních úvěrů, metodách odpisování a oceňování

majetku, dále doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát a mnoho dalších informací (Knápková, Pavelková, 2010).

#### **1.4.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Z přehledu o peněžních tocích získáme informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a ekvivalentů za účetní období. „*Informace o spotřebě výrobních faktorů a tvorbě výsledku hospodaření poskytuje účetnictví, které je založeno na akruálním principu. Podstatou tohoto principu je, že náklady i výnosy se účtují v tom období, se kterým věcně i časově souvisejí, nezávisle na tom, jestli v tom období došlo k uskutečnění platby. To způsobuje nesoulad příjmů a výdajů s výnosy a náklady, který může mít dva důvody, a to časový a věcný* (Režňáková, 2010).“

Přehled peněžních toků většinou sleduje peněžní toky z provozní, investiční a finanční oblasti:

- provozní cash flow – příjmy a výdaje mající spojitost s hlavní činností podniku,
- investiční cash flow – peněžní toky týkající se dlouhodobého majetku,
- finanční cash flow – změny ve struktuře finančních zdrojů (tamtéž).

Výkaz cash flow se sestavuje buď přímou, nebo nepřímou metodou. Pomocí přímé metody sledujeme každou z položek příjmů a výdajů financí za běžné období. Využívá se zejména v krátkém časovém horizontu, především při tvorbě plánů příjmů a výdajů na dny, měsíce či čtvrtletí. Nepřímá metoda tvorby výkazu cash flow sleduje informace z rozvahy a z výkazů zisků a ztrát (tamtéž).

Jakákoliv změna mezi jednotlivými roky představuje z hlediska peněžních toků buď příliv, nebo odliv financí. Odlivem peněz je růst aktiv či pokles pasiv, naopak přílivem peněz pokles aktiv a růst pasiv (tamtéž).

#### **1.4.5 Ostatní zdroje**

Mezi ostatní zdroje informací pro finanční analýzu patří údaje o manažerském účetnictví, vnitropodnikové zdroje, výroční zpráva atd.

## Výroční zpráva

Nalezneme zde informace o podniku, jeho historii, organizační schéma, výrok auditora, výhled na další období a jiné. Výroční zprávu musí každý rok zpracovat každý podnik, který povinně podléhá auditu (Mulačová, Mulač, 2013).

## 1.5 Metody finanční analýzy

V této práci se při hodnocení finanční situace zvoleného podniku budeme věnovat analýze absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a dále analýze soustav ukazatelů. Na tyto metody se nyní teoreticky zaměříme blíže.

Hodnoty všech ukazatelů finanční analýzy jsou závislé na druhu činnosti podnikání.

### 1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů (rozvahových)

Do této skupiny spadá horizontální a vertikální metoda analýzy. Obě analýzy využívají informace nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztrát) a jsou citlivé na velikost společnosti. Jejich citlivost ztěžuje možnost porovnávání více společností mezi sebou, proto je dobré aplikovat je pouze v rámci jedné společnosti (Sedláček, 2011).

#### 1.5.1.1 Horizontální analýza

Při tvorbě horizontální analýzy se zjišťuje změna absolutní hodnoty ukazatele v čase, nejčastěji v horizontu 3 až 10 let, a dále pak její procentní změna technikou tzv. procentního rozboru. Je nutné brát v potaz inflaci. Jednotlivé změny se pozorují ve výkazech po řádcích a horizontálně. Z toho důvodu se tato absolutní metoda analýzy nazývá horizontální (Sedláček, 2011).

Při analýze se zjištěné rozdíly dají sčítat, avšak procentní změny už ne. Tzv. relativní přírůstkový (marginální) index říká, že se počítají absolutní rozdíly v dlouhých časových řadách a jejich procentní změny mezi dvěma přilehlými roky a rok minulý je chápán jako výchozí (tamtéž).

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Při finanční analýze tímto způsobem by se mělo počítat se vstupem nových konkurentů do odvětví, změnou v poptávce, změnou cen vstupů či změnou v daňové politice atd.

Výsledek horizontální analýzy se znázorňuje do sloupcového či spojnicového grafu (tamtéž).

#### **1.5.1.2 Vertikální analýza**

Při tvorbě vertikální analýzy výkazů se porovnávají jednotlivé položky kapitálu a majetku, tedy struktura aktiv a pasiv. Z této struktury je evidentní rozložení hospodářských prostředků pro veškeré činnosti podniku (výrobní a obchodní) a z jakého kapitálu byly pořízeny. U této analýzy se při vyjadřování roční procentní změny postupuje odshora dolů ve sloupcích (Sedláček, 2011).

Základem pro procentní vyjádření hodnot z výkazu zisků a ztrát je většinou objem tržeb a z rozvahy jsou to celková aktiva. Na rozdíl od horizontální analýzy, v tomto případě není nutné brát v potaz meziroční inflaci. Vertikální analýza se využívá k porovnávání mezi jednotlivými roky i ke srovnávání několika podniků mezi sebou (tamtéž).

#### **1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele, jinak řečené fondy finančních prostředků, jsou využívány k analýze a řízení finančního hospodaření podniku. U analýzy rozdílových ukazatelů si nesmíme nevsimnout, že hodnota oběžných aktiv (tzv. hrubý pracovní kapitál) představuje důležitou položku pro stanovení čistého pracovního kapitálu. Finanční management společnosti má za úlohu stanovit optimální výši jednotlivých složek oběžných aktiv a jejich celkového součtu. Každá společnost by měla mít takové optimální množství oběžného majetku, kolik je ho potřeba pro její hospodárnost. Nadbytek oběžného majetku představuje nadbytečné náklady – úroky z vázaného majetku. Naopak jeho nedostatek značí nevyužitý dlouhodobý majetek – výrobní kapacity. V obou případech se jedná o nehospodárnost a brání se celkovému rozvoji společnosti (Sedláček, 2011).

##### **1.5.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál se využívá jako ukazatel rozdílu mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky a má značný vliv na schopnost podniku splácet své finanční závazky ve stanovených lhůtách. Nadbytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky svědčí o dobrém finančním zázemí společnosti a o jeho likvidnosti (Sedláček, 2011).

Změna čistého pracovního kapitálu za určité období ovlivňuje finanční situaci společnosti a zejména jeho likviditu (tamtéž).

Čistý pracovní kapitál vychází v jednotkách měny dané země a pro výpočet tohoto ukazatele využijí v praktické části následující vzorec.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{kr. závazky}$$

Jestli-že ukazatel čistého pracovního kapitálu vyjde nižší než 0, vzniká tzv. nekrytý dluh. Tedy společnost není schopna splácet okamžitě splatné závazky a společnost neefektivně řídí svůj čistý pracovní kapitál. Žádoucí je kladná hodnota ukazatele. Čím je hodnota vyšší, tím je podnik schopen lépe hradit své závazky (tamtéž).

#### **1.5.2.2 Čistý peněžní majetek**

Při výpočtu tohoto ukazatele se z oběžných aktiv vyřadí zásoby a následně se odečtou krátkodobé závazky. Změna likvidity tohoto ukazatele se určí podobně jako u čistého pracovního kapitálu a to tak, že:

- aktiva – vyjmeme zásoby (nebo i část pohledávek) z oběžných aktiv,
- pasiva – doplníme zdroje o úbytek zásob (nebo i část vyjmutých pohledávek z oběžných aktiv) a analogicky uplatníme finanční fond zvýšený o zásoby, nebo i zvýšený o pohledávky z oběžných aktiv (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{kr. závazky}$$

#### **1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji využívanou technikou finanční analýzy. Pomocí této analýzy můžeme mezi sebou srovnávat jednotlivé podniky. Analýza poměrových ukazatelů je časově nenáročná, pomáhá nalézat původy problémů v podniku, podněcuje k hlubší analýze a umožňuje také utvářet model budoucího vývoje (Režňáková a kol., 2010).

Jedná se o ukazatele likvidity, rentability aktiv, investovaného kapitálu, čistých provozních aktiv, vlastního kapitálu, tržeb, zadluženosti a aktivity.

Poměrové ukazatele mají pouze orientační povahu. Nelze hodnotit finanční situaci podniku pouze na základě takto zjištěných hodnot, neboť ekonomická realita představuje velmi komplexní mechanismus (Vochozka, 2011).

### 1.5.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity značí schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a tím zaručit schopnost splácet své závazky v dohodnutém čase a podobě. Rozlišují se tři stupně likvidity, a to běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

**Běžná likvidita**, také likvidita 3. stupně. – měří, kolikrát je oběžný majetek větší než krátkodobé cizí zdroje. Ukazatel tedy vyjadřuje kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by v daném okamžiku přeměnil svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Výsledná hodnota podléhá struktuře oběžného majetku a ocenění zásob. Hodnota běžné likvidity by měla být vyšší než 1. Hodnota pod 1 by byla pro podnik problematická. Obecně je doporučena hodnota mezi 1,6 až 2,5 (Vochozka, 2011).

V praktické části práce bude běžná likvidita vypočtena podle následujícího vzorce, který v čitateli zahrnuje krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek, zásoby a ve jmenovateli krátkodobé závazky.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetek} + \text{zásoby}}{\text{kr. závazky}}$$

**Pohotová likvidita**, také likvidita 2. stupně – porovnává krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky ve vztahu ke krátkodobým cizím zdrojům. Výsledná hodnota by měla být rovna nebo větší než 1 (Režňáková a kol., 2010).

Pro výpočet pohotové likvidity bude využit vzorec s krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem v čitateli a krátkodobými závazky ve jmenovateli.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. závazky}}$$

**Okamžitá likvidita**, také likvidita 1. stupně, peněžní nebo hotovostní likvidita – říká, jak velkou část krátkodobých cizích zdrojů je podnik schopen splácet okamžitě. Okamžitá likvidita je kvůli pohotovým peněžním prostředkům poměrně nestabilní ukazatel a měla by mít pouze orientační charakter k vyjádření úrovně likvidity. Doporučený výsledek se pohybuje přibližně mezi 0,2 až 0,5 (Vochozka, 2011).

Okamžitá likvidita bude vypočtena na základě následujícího vzorce.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. závazky}}$$



### 1.5.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability spadají do kategorie souhrnných ukazatelů a na jejich hodnotu mají vliv veškeré činnosti ve společnosti. V odborné literatuře jsou zmiňovány a v praxi se využívají jejich nejrůznější modifikace. Tito ukazatelé poměřují zisk se zdroji, jež byly vynaloženy na jeho vytvoření a hodnoty ukazatelů se vyjadřují v procentech (Režňáková, 2012).

Zisk lze rozřadit do následujících tří kategorií, které je možno vyčíst z výkazu zisku a ztráty.

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky,

EAT – výsledek hospodaření za účetní období,

EBT – výsledek hospodaření před zdaněním.

#### Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (return on assets, ROA) porovnává výsledek hospodaření s celkovou sumou finančních zdrojů, které byly využity k financování aktiv ve společnosti. V případě tohoto ukazatele je žádoucí rostoucí trend (Režňáková, 2012).

V praktické části pro výpočet ukazatele ROA využijí vzorec s výsledkem hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) v čitateli.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on equity, ROE) udává, kolik korun výsledku hospodaření po zdanění připadá na jednu korunu investovaného kapitálu vlastníku podniku (Režňáková, 2012). Základní výpočet zahrnuje výsledek hospodaření za účetní období (EAT) a je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Obecně je chtěný rostoucí trend hodnot ukazatele v čase.

Hodnota rentability vlastního kapitálu slouží zejména pro vlastníky, pro které je míra zhodnocení jimi vloženého kapitálu do podniku důležitá. Pomocí tohoto ukazatele

se vlastníci rozhodují o budoucích investicích a informují se o výši vyplácených dividend či o odkoupení svého podílu. Vlastníci většinou do společnosti vkládají pouze část vlastního kapitálu, jehož hodnota se rovná základnímu kapitálu či emisnímu ážiu. Mimo základní kapitál a emisní ážio zahrnuje vlastní kapitál také výsledek hospodaření minulých let, kapitálové fondy, fondy ze zisku a dary. Toto je jedna z možností vyjádření hodnoty vlastního kapitálu, podle které je vyvozována cena při případném prodeji podílu. K ceně podílu dále potenciální vlastník porovnává vytvořený zisk a hodnotí výnosovou míru investice. Z těchto důvodů je pro vyjádření ukazatele rentability vlastního kapitálu dobré použít hodnotu vlastního kapitálu (Režňáková, 2012).

### **Rentabilita tržeb**

Dalším ukazatelem rentability je rentabilita tržeb (return on sales, ROS), která měří efektivitu používání disponibilních zdrojů ve společnosti (Režňáková, 2012). Rentabilita tržeb udává, kolik korun čistého zisku spadá na jednu korunu tržeb. Výpočet ukazatele v praktické části této práce využiji vzorec s čistým ziskem (EAT) v čitateli.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

Ukazatel rentability tržeb je vhodný pro porovnání v čase. Nízké hodnoty ukazatele značí chybné řízení podniku, naopak vysoké hodnoty podávají zprávu o nadprůměrné práci managementu společnosti (Režňáková, 2012).

### **Rentabilita nákladů**

Ukazatel rentability nákladů (ROC) je doplňkem ukazatele rentability tržeb. Všeobecně bychom měli dosahovat co nejnižších hodnot tohoto ukazatele. Čím nižší jsou jeho hodnoty, tím lepších hospodářských výsledků společnost dosahuje. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč nákladů musí podnik vynaložit, aby dosáhl 1 Kč zisku (Růčková, Roubíčková, 2012). Výpočet je následující:

$$ROC = 1 - ROS$$

#### **1.5.3.3 Ukazatele zadluženosti**

V této části práce se budeme věnovat analýze finanční stability a zadluženosti. Aby byly zabezpečeny veškeré podnikové činnosti, je zapotřebí, aby podnik měl k dispozici

aktiva v požadované výši a skladbě. Podíváme-li se do podnikové rozvahy, dozvíme se, že oběžný a dlouhodobý majetek (aktiva) je zajištěn konkrétními zdroji (pasivy). Tyto pasiva pocházejí buď z vlastních, nebo cizích zdrojů. Poměr vlastní a cizích zdrojů je pro finanční stabilitu podniku více než rozhodující (Čížinská, Marinič, 2010). Hodnoty ukazatelů zadluženosti se vyjadřují procentuálně.

**Celkovou zadluženost** vyjadřuje podíl cizích zdrojů na aktivech celkem, jedná se vlastně o podíl věřitelů na celkovém kapitálu, sloužícím k financování majetku společnosti. S rostoucí hodnotou tohoto ukazatele, roste i riziko věřitelů. Proto je žádoucí klesající trend v čase (tamtéž). Věřitelé podniku požadují nižší hodnoty zadluženosti, naopak vlastníci preferují vyšší hodnoty tohoto ukazatele. Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** se vypočte jako podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu a říká nám, kolikrát dluh převyšuje vlastní kapitál (tamtéž).

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Dalším podstatným ukazatelem je **finanční páka**. Ukazatel finanční páky nám říká, jaká je účast cizích zdrojů v důsledku přiměřeného zadlužení na růstu celkové výnosnosti vlastního kapitálu. Účelem tohoto ukazatele je navyšovat míru výnosnosti vlastního kapitálu. Předpokladem použití je vyšší míra zhodnocení vloženého kapitálu společnosti, než je úroková míra cizího kapitálu. Cizí kapitál zde funguje jako finanční páka, s jejichž pomocí podnik zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu a zároveň však také jeho rizikovost. Ukazatel finanční páky by se měl držet nad hodnotou 1, resp. 100 % (tamtéž).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Následuje ukazatel **koeficient samofinancování**, jež je opakem celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů se rovná 100 %. Koeficient samofinancování vyjadřuje samostatnost společnosti a vypovídá o její schopnosti pokrývat své potřeby z vlastních zdrojů (tamtéž). Vzorec pro výpočet je:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Cílem finančního řízení je zajistit optimální zadluženost. Tedy dosažení optimálního poměru cizích a vlastních zdrojů financování pro konkrétní podnik. Dlouhodobý majetek by měl být převážně financován dlouhodobými zdroji a naopak krátkodobý majetek krátkodobými zdroji (tamtéž).

Analyzovaná společnost M-SOFT spol. s r.o. nevyužívala ve sledovaných letech bankovních úvěrů, z toho důvodu nebudou v praktické části práce využity úvěrové ukazatele.

#### 1.5.3.4 Ukazatele aktivity

Podnik se zavazuje zajistit vize a cíle investorů, k čemuž mu slouží určitá struktura majetku, uvedená v rozvaze. Pro efektivní fungování společnosti je zapotřebí dodržovat optimální využití tohoto majetku a na toto se ve finanční analýze zaměřují ukazatele aktivity. Komplexním ukazatelem je ukazatel **obratu celkových aktiv**, který přímo působí na celkovou rentabilitu dané společnosti a udává, kolikrát se za rok celková aktiva obrátí. Obecně se doporučuje, aby se hodnota tohoto ukazatele pohybovala nad 1 (Režňáková, 2010).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel **dobu obratu aktiv** ukazuje intenzitu využití celkových aktiv, za kolik dní se celková aktiva v podniku obrátí. Pro efektivní využití podnikového majetku je žádoucí co nejvyšší hodnota (tamtéž). Vzorec výpočtu:

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\frac{\text{tržby}}{365}} = \frac{365}{\text{obrat celkových aktiv}}$$

V praxi patří mezi nejčastěji využívané základní položky rozvahy zásoby, pohledávky a závazky. Pro tyto položky vyjadřujeme obratovost a dobu obratu (tamtéž).

**Doba obratu zásob** udává, kolik dnů jsou v průměru zásoby vázány v podniku, neboli za kolik dní se v průměru zásoby obrátí (tamtéž).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

**Doba obratu pohledávek** nám podává informace o tom, kolik dní zůstávají peněžní prostředky vázány v pohledávkách (tamtéž).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

**Doba obratu závazků** udává, po kolik dní zůstávají krátkodobé závazky v podniku neuhrzeny. Během této doby společnost získává bezplatný obchodní úvěr (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Cílem analýzy ukazatelů aktivity je určení kapitálové optimálnosti společnosti a intenzity využívání majetku. Srovnáme-li vedle sebe dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků získáme **obchodní deficit**. Tento deficit vyjadřuje buďto schopnost dané společnosti úvěrovat své odběratele, nebo se naopak podnik dozví, že je třeba finanční výpomoci od dodavatelů. Pokud podnik splňuje první uvedenou skutečnost, pak to znamená nezbytnost dalších finančních zdrojů. Jestli je zjištěna druhá skutečnost, podnik potřebuje navýšit svůj volný peněžní tok. Zjištění hodnoty obchodního deficitu je zásadní pro určení kapitálové potřeby ve finančním řízení (Čížinská, Marinič, 2010).

Vzorec pro výpočet ukazatele obchodního deficitu je následující:

$$\text{obchodní deficit} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} - \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

#### 1.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Ukazatele finanční analýzy nemají kompletní vypovídací schopnost. Provoz podniku je však velmi komplexní proces a je důležité zvažovat jej v nezbytných souvislostech. V rámci analýzy soustav ukazatelů se budeme v praktické části věnovat bankrotním modelům. Bankrotní modely mají funkci informovat vedení podniku o možném ohrožení bankrotem v blízké budoucnosti. Příznakem blížícího se ohrožení může být problém s rentabilitou celkového kapitálu nebo problém s běžnou likviditou atd. (Růčková, 2011).

V této práci budou využity dva modely, a to Altmanovo Z- skóre a Index IN05.

### **Altmanovo Z - skóre**

Altmanova formule bankrotu vypovídá o finanční situaci podniku, funguje jako doplňkový faktor finanční analýzy a je nejčastěji publikovaným modelem (Růčková, 2011). Pro společnosti neobchodovatelné na trhu je rovnice upravena tímto způsobem:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E$$

*Kde: A – čistý pracovní kapitál / celková aktiva, B – zadržené výděvky / celková aktiva, C – zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva, D – základní kapitál / celkové dluhy, E – celkové tržby / celková aktiva.*

Finanční situace podniku je uspokojivá, vyjde-li hodnota Altmanova Z-skóre větší než 2,90. Pokud vyjde hodnota v intervalu od 1,20 do 2,90, hovoříme o tzv. šedé zóně a nemůžeme stanovit, zda je podnik úspěšný nebo nikoli. Hodnoty menší než 1,20 signalizují velmi špatnou finanční situaci podniku a výrazné finanční problémy (tamtéž).

### **Index IN05**

Záměrem je zhodnotit finanční výkonnost českých podniků. Model IN zahrnuje matematicko-statistické, které vznikly při analýze finančního zdraví českých společností. Index IN05 v sobě zahrnuje standardní poměrové ukazatele – aktivity, likvidity, zadluženosti, rentability (Sedláček, 2011). Tvar rovnice je následující:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

*Kde: A – aktiva / cizí kapitál, B – EBIT / nákladové úroky, C – EBIT / celková aktiva, D – celkové výnosy / celková aktiva, E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry.*

Model IN05 byl ze všech modelů IN navrhnut jako poslední a vzniknul aktualizací modelu IN01 na základě datových testů průmyslových společností v roce 2004. Hranice pro klasifikaci jsou následující. Hodnoty nad 1,6 předvídají uspokojivou finanční situaci. Pokud se hodnota nachází v intervalu od 0,9 do 1,6, podnik se nalézá v tzv. šedé zóně a nemůžeme stanovit, zda je podnik úspěšný nebo nikoli. Leží-li hodnoty pod spodní hranicí 0,9, podnik je výrazně ohrožen bankrotem (tamtéž).

## 1.6 SWOT analýza

Úkolem SWOT analýzy je určení a identifikování faktorů, představujících pro společnost silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby z okolí. Při tvorbě strategické analýzy okolí podniku je dobré umístit SWOT analýzu na její závěr jakožto shrnutí nejpodstatnějších závěrů vnějších a vnitřních analýz. SWOT analýza je důležitým a hodnotným zdrojem při tvorbě strategie. Strategický návrh by měl být nastaven na odstranění či zmírnění slabých stránek a hrozeb s využitím silných stránek a příležitostí. Každá ze slabin či hrozeb v této analýze by měla mít ve strategickém návrhu opatření, které je zmírňuje (Keřkovský, Vykypěl, 2002).

SWOT analýza bývá většinou zobrazována ve čtyř kvadrantové tabulce, znázorněné v následujícím obrázku.

**Obrázek 2 – Čtyř kvadrantová tabulka SWOT analýzy** (Zdroj: Vlastní zpracování)

P ř e d n o s t i	<b>S</b> TRENGTHS (Silné stránky)	<b>O</b> PPORTUNITIES (Příležitosti)
	- - - - - -	- - - - - -
N e d o s t a t k y	<b>W</b> EAKNESSES (Slabé stránky)	<b>T</b> HREATS (Hrozby)
	- - - - -	- - - - -
	Vnitřní	Vnější

## **2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU PODNIKU**

V této kapitole diplomové práce bude nejprve představena analyzovaná společnost M-SOFT, spol. s r.o. (dále jen M-SOFT), na kterou bude následně vypracována PEST analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil. Poté se zaměřím na analýzu finanční situace podniku v letech 2010 až 2014. Na závěr této kapitoly bude zpracována SWOT analýza, která kombinuje příležitosti a hrozby se slabými a silnými stránkami společnosti.

### **2.1 Charakteristika společnosti M-SOFT, spol. s r.o.**

#### **2.1.1 Základní informace o podniku**

Obchodní firma:	M-SOFT, spol. s r.o.
Hlavní sídlo:	Jana Masaryka 1664/12, 586 01 Jihlava
Pobočka Telč:	U horní brány 11, 588 56 Telč
Identifikační číslo:	494 34 853
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Rok založení:	1991
Základní kapitál:	5 100 000,- Kč
Jednatel:	Ing. Bohuslav Maška
Předmět podnikání:	silniční motorová doprava, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru (server Justice.cz, 2016).

Společnost získala tyto certifikáty:

- Síťový hardware – 3Com Authorized Networking Partner Cisco Reseller,
- Síťový software – Microsoft Small Business Specialist,



- Počítače a servis – TOP LYNX Partner Acer Sales Expert HP 2008 Preferred Partner Intel Channel Partner IBM Business Partner,
- Strukturovaná kabeláž – MOLEX Authorized Installer (server M-SOFT.cz, 2016).

### **2.1.2 Oblast činnosti**

Společnost M-SOFT podniká s prodejem, instalací a servisem hardware, software, počítačových sítí a zabývá se poskytováním internetového připojení. Podnik se věnuje poskytování komplexních služeb včetně instalace a následného servisu u klienta, dále pohotovostnímu servisu, projektům, poradenství apod. Firma M-SOFT uskutečňuje lokální sítě na bázi LINUX, Novell, Microsoft, včetně vzájemného propojení a připojení k internetové síti. Další oblastí činnosti je instalace, měření strukturované kabeláže a managementu uzlů, projekt a správu sítě (server M-SOFT.cz, 2016).

#### **Nejprodávanější produkty v roce 2014:**

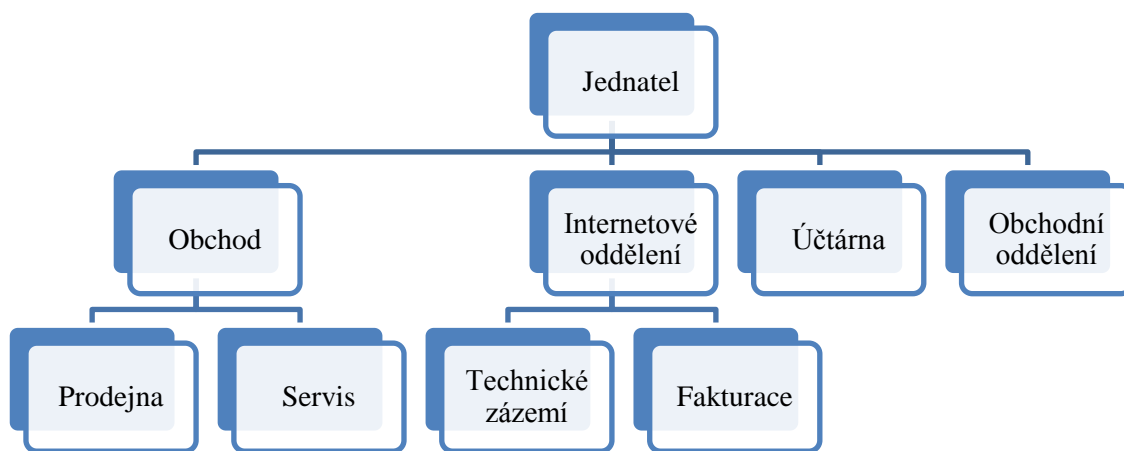
- Počítače HAL, Premio a M-SOFT,
- Tiskárny, servery a notebooky HP, servery Fujitsu, notebooky Acer a ASUS,
- Monitory a disky Samsung,
- Počítačové komponenty Gigabyte a ASUS,
- Internetová připojení,
- Spotřební materiál k tiskárnám a počítačům,
- Informační systém QI (Výroční zpráva, 2014).

### **2.1.3 Historie podniku**

Společnost M-SOFT spol. s r.o. byla založena v roce 1991. V srpnu roku 1993 byla začleněna do holdingové společnosti A. A. C., s.r.o. Téhož roku podnik zahájil výstavbu své prodejny na Masarykově náměstí v Jihlavě za účelem prodeje výpočetní techniky a spotřebního materiálu. V roce 2014 byla výstavba dokončena a prodejna otevřena zákazníkům. Společnost se toho roku začala orientovat také na instalace sítí a smluvní servis. V roce 1995 podnik zahájil prodej dealerům, vlastní leasing a prodej na splátky.

### 2.1.4 Organizační struktura

Obrázek 3 - Organizační struktura M-SOFT spol. s r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)



Na konci roku 2014 pracovalo v podniku 28 zaměstnanců (Výroční zpráva, 2014).

## 2.2 PEST analýza

Tato část práce se zaměřuje na analýzu vnějšího prostředí společnosti M-SOFT pomocí analýzy PEST, která vymezuje vliv politických a legislativních, ekonomických, sociálních a kulturních a technologických faktorů.

### P – Politické a legislativní faktory

Každá společnost je povinná řídit se právními předpisy České republiky, do kterého spadají zákony, další právní předpisy a v nich obsažené právní normy. Nejzákladnějšími předpisy jsou zákony, jež upravují základní oblasti podnikání. Obsáhlejší zákony nazýváme jako zákoníky. Společnost M-SOFT není přímo ovlivňována zákonem týkajícího se oboru jejího podnikání, ale ovlivňuje ji samozřejmě řada zákonů. K základním zákonům upravujícím podnikání patří především:

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník.
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce.
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.
- Zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční.

- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu právnických osob.
- Zákon č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí.
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty (server Zakony.centrum.cz, 2016).

Společnost M-SOFT by měla pravidelně věnovat pozornost změnám v daňové legislativě, zejména u zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty (DPH), a zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů právnických osob. Vývoj sazby daně z přidané hodnoty v letech 2010 až 2014 zobrazuje následující tabulka.

**Tabulka 1 - Vývoj sazby daně z přidané hodnoty v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2016)

<b>Rok</b>		<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Sazba daně (v %)</b>	<b>základní</b>	20	20	20	21	21
	<b>snížená</b>	10	10	14	15	15

V případě společnosti M-SOFT se základní sazba DPH týká prodávané výpočetní techniky a snížená sazba DPH se odráží na ceně telekomunikačních služeb, tedy poskytování bezdrátového připojení.

Zvýšení snížené sazby v roce 2012 o 4 % způsobilo výrazné navýšení cen spotřebního zboží a služeb. Poplatky za internetové připojení poskytované podnikem M-SOFT tedy vzrostly, tím i jeho cena. V nadcházejícím roce opět sazba daně, jak základní, tak snížená, vzrostla o 1%. Společnost M-SOFT tak byla opět přinucena zvýšit ceny telekomunikačních služeb a výpočetní techniky. Zvýšení cen může mít za následek ztrátu zákazníků a tím pokles tržeb. Společnost M-SOFT musí sledovat daň z přidané hodnoty, aby mohla případně upravovat ceny svých produktů a služeb.

V následující tabulce uvádím dopad zvýšení snížené sazby DPH o 4 % v roce 2012, který ovlivnil ceny poskytovaných telekomunikačních služeb. Konkrétně dopad na cenu pomyslného tarifu XY.

**Tabulka 2 – Dopad změny sazby daně z přidané hodnoty na cenu tarifu XY** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Sazba daně	Cena bez DPH	DPH	Cena včetně DPH
2011	10 %	400 Kč	40 Kč	440 Kč
2012	14 %	400 Kč	56 Kč	456 Kč

Pokud tedy byla v roce 2011 cena pomyslného tarifu 440 Kč (včetně DPH), v roce 2012 již cena činila 456 Kč (včetně DPH). Cena tarifu XY se tedy v roce 2012 zvýšila o 16 Kč.

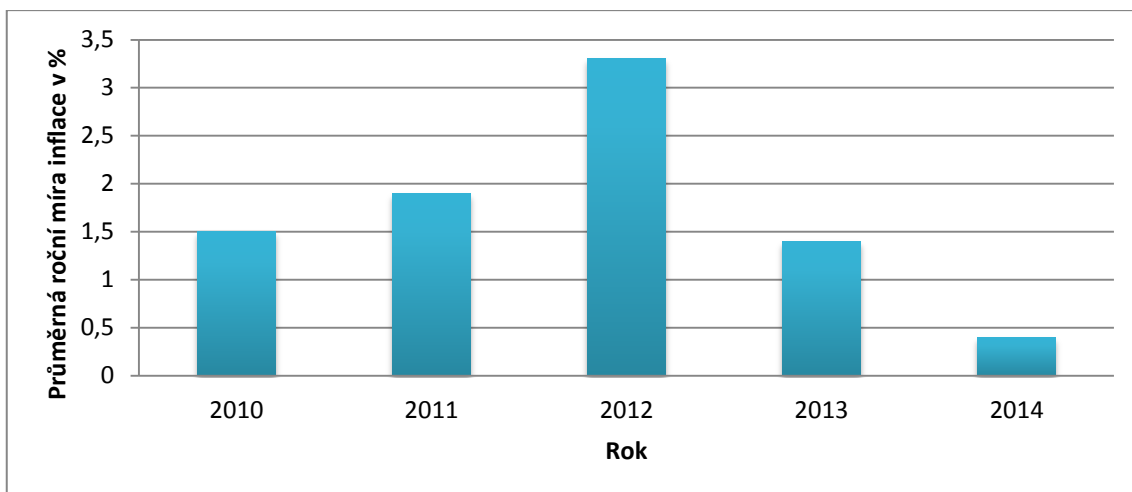
### **E – Ekonomické faktory**

Podnik M-SOFT je značně ovlivňován ekonomickou situací České republiky. Nepříznivá ekonomická situace může mít vliv na snížení zájmu zákazníků o zboží a služby nabízené společností M-SOFT, jejich přechod na levnější internetové tarify či přecházení odběratelů ke konkurenci. Mezi základní ekonomické ukazatele patří například inflace či podíl nezaměstnaných osob.

**Inflace** představuje obecně růst cenové hladiny v dané ekonomice. Následkem inflace je pokles kupní síly měny, což znamená, že za stejný peněžní obnos lze koupit méně statků a služeb. Mimo rok 2012 byla v České republice mírná inflace. Společnosti M-SOFT se tedy nacházela ve stabilním prostředí. V roce 2012 míra inflace značně vzrostla a tím poklesla kupní síla české měny. Zákazníci podniku M-SOFT si tedy za svůj důchod mohli pořídit méně produktů a služeb než v ostatních sledovaných letech. Vývoj průměrné roční míry inflace České republiky v letech 2010 až 2014 je zachycen v tabulce a grafu níže. Hodnoty byly naměřeny a zveřejněny Českým statistickým úřadem.

**Tabulka 3 - Vývoj průměrné roční míry inflace v letech 2011 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2016)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Průměrná roční míra inflace (v %)	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4

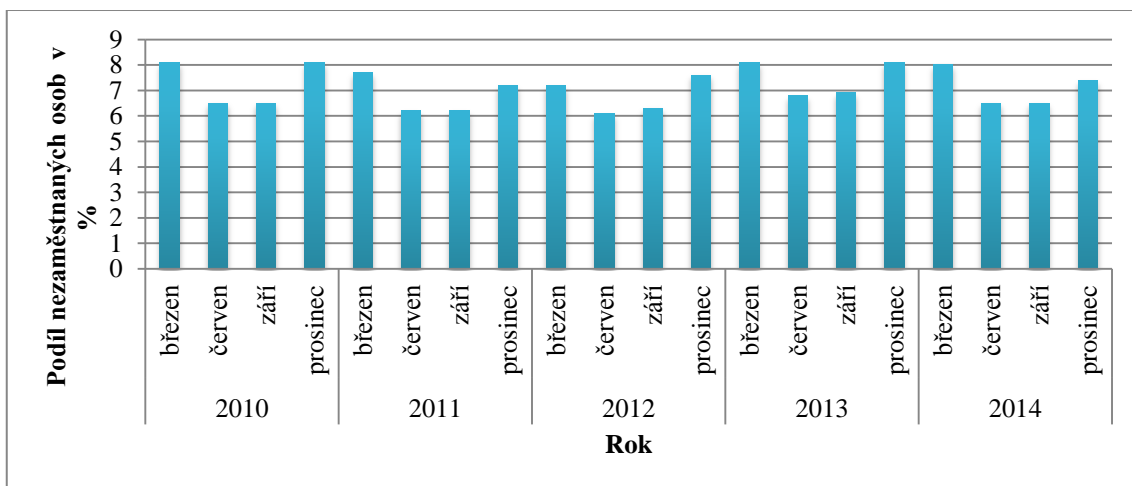


**Graf 1 - Vývoj průměrné roční míry inflace v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2016)

Z grafu výše je patrné, že průměrná roční míra inflace od roku 2013 klesala a v následujících letech se držela na nízkých hodnotách.

**Ukazatel míry registrované nezaměstnanosti**, který se vyjadřoval jako podíl uchazečů o zaměstnání na ekonomicky aktivním obyvatelstvu, se od ledna roku 2013 zaměnil na ukazatel podílu nezaměstnaných osob. Nový ukazatel nezaměstnanosti se vyjadřuje podílem dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15 až 64 let na celkovém počtu obyvatel ve věku 15 až 64 let.

Společnost M-SOFT sídlí v Jihlavě, zaměřím se tedy na nezaměstnanost v Kraji Vysočina. Následující graf zobrazuje vývoj tohoto ukazatele za jednotlivá čtvrtletí.



**Graf 2 - Vývoj podílu nezaměstnaných osob v Kraji Vysočina v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle MPSV, 2016)

Z předchozího grafu je zřejmé, že podíl nezaměstnaných osob v Kraji Vysočina je ve všech sledovaných letech podobný. Během zimních měsíců se ukazatel zvyšuje a během letních měsíců naopak mírně klesá. Zvýšená nezaměstnanost má za následek snížení důchodu obyvatel. Dochází k poklesu poptávky po zboží a službách společnosti M-SOFT a k tendenci vyhledávání nižších cen. Pozitivní vliv nezaměstnanosti můžeme snad nalézt pouze ve vzniku většího množství kandidátů na potenciální volná pracovní místa v podniku.

Na závěr analýzy ekonomických faktorů lze podotknout, že společnost je orientována výhradně na český trh. Z tohoto důvodu se nemusí zabývat zahraniční politikou, stabilitou české měny, kurzy měn či celní politikou.

### **S – Sociální a kulturní faktory**

Sociální a kulturní faktory ovlivňují společnost M-SOFT ve značné míře. V tomto odvětví podnikání představuje společensko-politický systém, životní úroveň, životní styl, struktura obyvatel a jejich zdravotní stav významnou roli. Podnik se zaměřuje na koncové zákazníky, měl by je tedy dobře znát a neustále se přizpůsobovat jejich potřebám.

Zákazníky společnosti M-SOFT jsou domácnosti, živnostníci, malé, střední a velké společnosti. Koneční zákazníci se nachází zejména ve věkovém rozmezí 15 – 64 let. Mezi jihlavskou populací nalezneme značný počet studentů a pracujících osob, kteří představují většinový podíl zákazníků v sektoru domácností a živnostníků.

Trend využívání výpočetní techniky je na vzestupu a technologie směřují stále kupředu. Zájem zákazníků o produkty a služby společnosti M-SOFT z tohoto důvodu neustále roste. Důležitou roli hrají také klesající ceny výpočetní techniky a s tím spojená přístupnost pro všechny sociální vrstvy. V následující tabulce lze vidět rostoucí podíl domácností vybavených osobním počítačem a vysokorychlostním připojením k internetu.

**Tabulka 4 - Vybavenost domácností informačními technologiemi v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2014)

<b>Rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Podíl domácností vybavených osobním počítačem (%)</b>	62,4	66,8	69,5	72,3	73,4
<b>Podíl domácností vybavených vysokorychlostním připojením k internetu (%)</b>	56,8	64,0	66,9	70,8	71,7

Tabulka níže zobrazuje počet obyvatel v Kraji Vysočina. Všechny tyto osoby mohou být potenciálními zákazníky nebo případnými zaměstnanci podniku M-SOFT.

**Tabulka 5 - Vývoj počtu obyvatel Kraje Vysočina v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

<b>Rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Počet obyvatel</b>	514 569	511 937	511 207	510 520	509 895

## **T – Technologické faktory**

Pro společnost M-SOFT je sledování vývojových trendů v oblasti výpočetní techniky a přenosových technologií velmi důležité. Konkurenční společnosti mezi sebou vedou neustále boje o zákazníky, proto je podstatné nabízet co možná nejnovější technologie. Nestane-li se tak, zákazníci budou přecházet ke konkurenčním firmám.

Pro oblast poskytování bezdrátového internetové připojení je důležité sledovat vývoj technologií, prostřednictvím nichž se internetový přenos uskutečňuje. Společnost M-SOFT se snaží zasítovat co největší prostor a neustále zrychlovat internetové připojení a sílu signálu pro maximální spokojenost zákazníků. Z tohoto důvodu společnost využívá optické přenosové technologie.

V posledních letech se optické sítě rozvíjejí velkou rychlostí. Napomáhat tomu může i jejich příznivý cenový vývoj. Optickým sítím nemohou klasické metalické sítě vůbec konkurovat, co se týče kapacity a spolehlivosti. Například při výrazné nepřízni počasí (vichřice, námraza, silnější bouřka) jsou hlavní metalické vysílače často mimo provoz a internetové připojení je naráz v několika obcích mimo provoz. Optické sítě jsou umístěny pod povrchem země a tímto jsou chráněny před nepřízní počasí. Další výhodou optických sítí je jejich kapacita, která je naddimenzována pro několik

následujících desítek let, tedy s ohledem na budoucí vývoj v oblasti bezdrátového připojení (Pavlíček, 2016).

Značnému rozvoji optických sítí přispívá budování metropolitní infrastruktury v České republice.

Mnozí autoři uvádí také vliv **E - ekologických faktorů**. Údržba zdravého životního prostředí je pokládána za jednu ze základních podmínek kvalitního života a zdraví obyvatel. Ekologické faktory však společnost M-SOFT výrazně neovlivňují. Internetové připojení životní prostředí neznečišťuje. Zmínit můžeme pouze například ochranu životního prostředí skrze správnou recyklaci nepotřebné výpočetní techniky.

## **2.3 Porterův model pěti sil**

Podstatou Porterova modelu pěti sil je identifikovat a vypořádat se s konkurenčním prostředím podniku. Na podnik působí následujících pět sil.

### **Ohrožení ze strany nově vstupujících konkurentů**

Ohrožení představují především konkurenti, snažící se přetahovat zákazníky v menších přilehlých obcích Jihlavy. Obecně se tomu tak děje ve všech pokrytých obcích. Novým konkurentem mohou být také mobilní operátoři, kteří nabízejí zákazníkům tzv. internet na cesty. Tuto službu podnik M-SOFT nenabízí.

Z hlediska nově vstupujících konkurentů zabývajících se poskytováním internetu je technické vybavení velmi nákladné.

### **Intenzita soupeření mezi konkurenty v odvětví**

Podnik M-SOFT rozděluje svoji činnost na dva úseky, internetový a obchodní úsek.

Internetový úsek tvoří převládající část podnikové činnosti (Pavlíček, 2016). V oblasti poskytování internetu (a digitální televize) jsou konkurenty podniky působící také v Jihlavě a okolních obcích. Je třeba neustále tyto konkurenční podniky sledovat, jejich cenové nabídky, využívané technologie a také přístup k zákazníkům. Na základě pozorování může podnik M-SOFT vypracovat svůj marketingový plán, aby si udržel stávající zákazníky a získal nové. Společnost M-SOFT spolupracuje s brněnským podnikem SMART Comp. a. s. a společně nabízejí internetové připojení skrze optický



kabel – síť Netbox v Kraji Vysočina. Na základě rozhovoru s Jaromírem Pavlíčkem, vedoucím internetového oddělení společnosti M-SOFT, byly mezi konkurenty v oblasti internetového připojení v Kraji Vysočina zařazeny tyto podniky a oblasti jejich pokrytí:

- O2 Czech Republic, a. s. (celá Česká republika),
- STARNET, s.r.o. (Vysočina, Jihočeský, Jihomoravský, Středočeský a Plzeňský kraj),
- JaroNet, s.r.o. (Jihlava, Třebíč, Žďár nad Sázavou, Brno, Jindřichův Hradec, Znojmo),
- DCOMP, s.r.o. (Jihlava a okolí),
- CNW computer network, s.r.o. (Polná a okolí),
- Radioklub Dyje, z. s. (Třešť a okolí),
- SOMTNET, z. s. (Telč a okolí),
- Visonet, s.r.o. (Jihlava a okolí),
- OptoNet Communication, spol. s r.o. (Havlíčkův Brod, Jihlava, Znojmo),
- SOLAR HOSTING, s.r.o. (Jihlava a vybrané obce Vysočiny).

Hlavní činností obchodního úseku společnosti M-SOFT je prodej hardware a software. Mezi konkurenty na trhu hardware a software v Jihlavě můžeme zařadit například tyto podniky:

- AutoCont CZ, a. s.,
- Alza.cz,
- DCOMP, s.r.o.,
- Top Computers Group, s.r.o.,
- VIKI, spol. s r.o.,
- T. S. Bohemia, a. s.
- a další.

#### **Vyjednávací síla odběratelů (zákazníků)**

Společnost M-SOFT si v Kraji Vysočina našla značný počet zákazníků a má zde dobrou pozici. Z jejich velkého počtu však plyne relativně menší vyjednávací síla (tlak

na navyšování rychlostí, cenu a kvalitu). Úroveň vyjednávací síly se dále odvíjí od konkrétního zákazníka a s ním spojeného objemu zboží a služeb, které odebírá.

Nižší vyjednávací sílu mají jednotlivé domácnosti či drobní živnostníci, které nakupují výpočetní techniku pouze nárazově. Další skupinou zákazníků jsou domácnosti a drobní živnostníci, jež pravidelně odebírají bezdrátové připojení k internetu či služby servisu v úseku obchodu. V tomto případě je již vyjednávací síla o něco větší. Další úroveň vyjednávací síly lze přiřadit malým a středním podnikům, které pravidelně odebírají větší množství zboží či služeb. Mezi nejvýznamnější odběratele patřili v roce 2014 následující velké podniky:

- Godric, s.r.o.,
- GLS, a. s.,
- Automotive Lighting, s.r.o.,
- Moravské kovárny, a. s.,
- Sapeli, s.r.o.,
- Masonite, s.r.o.,
- PSJ, a. s. (Výroční zpráva, 2014).

Dále je třeba přihlížet ke skutečnosti, že v Kraji Vysočina lze nalézt zhruba tři desítky dalších poskytovatelů internetového připojení, ke kterým může nespokojený zákazník přejít.

### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Vyjednávací sílu dodavatelů lze měřit z hlediska převahy při vyjednávání nad ostatními účastníky odvětví. Dodavatelé mohou hrozit snížením kvality či navýšením cen nabízeného zboží či služeb. S rostoucí závislostí na daném dodavateli, roste jeho vyjednávací síla.

Výběr správného dodavatele je velmi důležité rozhodnutí. Společnost M-SOFT spolupracuje již několik let se stejnými dodavateli výpočetní techniky a zařízení pro poskytování internetu a je s nimi spokojena. Analyzovaná společnost si zařízení a zboží sama nepřevážuje, ale využívá k tomu zejména služeb přepravní společnosti PPL.

Mezi nejvýznamnější dodavatele, které mají zároveň nejvyšší vyjednávací sílu, patří následující společnosti.

- AT Computers, a. s.,
- ABC Data, s.r.o.,
- SWS, a. s.,
- LAMA Plus, s.r.o.,
- eD SYSTÉM, a. s. (Výroční zpráva, 2014).

Dodavatelů výpočetní techniky na trhu je poměrně velké množství, úroveň vyjednávací síly je tedy tímto nižší. V případě nespokojenosti lze nalézt nového dodavatele. Pro oblast internetového připojení jsou to dodavatelé technologií, například antén, kabeláží či routerů. Jejichž počet také není malý.

### **Ohrožení ze strany substitutů**

Substitutem v oblasti bezdrátového připojení je připojení přes pevnou linku či přes mobilního operátora. Toto ohrožení je aktuální, protože internetové připojení je velmi moderní a lidé si mohou vybírat z celé řady možností, podle toho, která jim nejvíce vyhovuje. Například internet v mobilním telefonu využívá čím dál tím více lidí, protože výborně nahrazuje bezdrátové připojení a nabízí připojení kdykoli a kdekoli.

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU M-SOFT, spol. s r.o.

V této části práce bude zpracována finanční analýza společnosti M-SOFT spol. s r.o. za období let 2010 až 2014. Pro její vypracování budou využita data z účetních výkazů, tedy z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období. Další potřebné informace byly získány na základě konzultací s majitelem podniku a vedoucím internetového oddělení společnosti. Ukazatele finanční analýzy budou následně porovnány s doporučenými hodnotami a některé z nich také s oborovým průměrem a zvolenými konkurenčními podniky OptoNet Communication, spol. s r.o. a STARNET, s.r.o.

Na závěr této kapitoly bude vypracována SWOT analýza, která shrne výsledky provedených analýz.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Součástí analýzy absolutních ukazatelů je horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza účetních výkazů porovnává meziroční změny jednotlivých položek výkazů. Jednotlivé změny se vyjadřují absolutně a také relativně (procentuálně) po řádcích, proto se tato metoda nazývá horizontální.

**Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 534</b>	<b>3,95</b>	<b>-1 318</b>	<b>-1,98</b>	<b>10 817</b>	<b>16,57</b>	<b>1 349</b>	<b>1,77</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 194</b>	<b>10,56</b>	<b>-4 517</b>	<b>-19,66</b>	<b>-1 804</b>	<b>-9,77</b>	<b>3 002</b>	<b>18,03</b>
Dl. hm. majetek	2 194	10,56	-4 517	-19,66	-1 804	-9,77	3 002	18,03
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-105</b>	<b>-0,25</b>	<b>3 113</b>	<b>7,31</b>	<b>12 333</b>	<b>27,00</b>	<b>-7 399</b>	<b>-12,75</b>
Zásoby	190	0,30	-162	-3,76	1 524	36,77	-696	-12,28
Kr. pohledávky	2 118	7,50	1 725	5,68	-3 115	-9,70	-1 007	-3,47
Kr. fin. majetek	-2 413	-23,43	1 550	19,65	13 924	147,55	-5 696	-24,38
<b>Časové rozlišení</b>	<b>445</b>	<b>71,20</b>	<b>88</b>	<b>8,22</b>	<b>288</b>	<b>24,87</b>	<b>5 746</b>	<b>397,37</b>

Horizontální analýzou bylo zjištěno, že celková aktiva mezi sledovanými roky kolísala jen mírně, vyjma roku 2013, kdy společnost zaznamenala největší nárůst aktiv, a to o 16,57 % (10 817 tis. Kč). Naopak největší meziroční pokles nastal v roce 2012, kdy celková aktiva klesla o 1,98 % (1 318 tis. Kč).

Společnost nevlastnila žádný dlouhodobý nehmotný majetek ani dlouhodobý finanční majetek, na vývoji položky dlouhodobého majetku se tedy podílel výhradně dlouhodobý hmotný majetek. Ten mezi roky 2010 až 2011 vzrostl o 10,56 % (2 194 tis. Kč). Meziroční nárůst byl zapříčiněn zejména zvýšením hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Podniku se nepodařila dokončit modernizace přenosové řídicí technologie internetové sítě. O rok později bylo zaznamenáno největší snížení hodnoty dlouhodobého majetku za celé sledované období, a to o 19,66 % (4 517 tis. Kč). Důvodem bylo zejména odepsání stávajícího dlouhodobého hmotného majetku a také to, že nebyl pořizován téměř žádný nový majetek. Během roku 2013 dlouhodobý majetek poklesl o dalších 9,77 % (1 804 tis. Kč), zejména díky snížení položky „samostatné movité věci“. V roce 2014 společnost odkoupila konkurenční síť a stavěla nové optické sítě, tím se hodnota dlouhodobého majetku zvýšila o 18,03 % (3 002 tis. Kč).

Další sledovanou položkou v rozvaze jsou oběžná aktiva. Z tabulky výše lze vyčíst, že meziroční vývoj oběžných aktiv byl značně proměnlivý. Největší nárůst nastal v roce 2013, konkrétně o 27 % (12 333 tis. Kč). Naopak největší pokles byl zaznamenán v roce 2014, a to o 12,75 % (7 399 tis. Kč). V roce 2011 se zásoby zvýšily o 0,30 % (190 tis. Kč), což bylo vyvoláno nárůstem položky „Zboží“. V následujícím roce stav zásob poklesl o 3,76 % (162 tis. Kč). Rok 2013 přinesl zvýšený zájem o výpočetní techniku ze strany zákazníků a tím i nárůst zásob o 36,77 % (1 524 tis. Kč). Zásoby v posledním sledovaném roce 2014 klesly o 12,28 % (696 tis. Kč), díky poklesu položky „Zboží“.

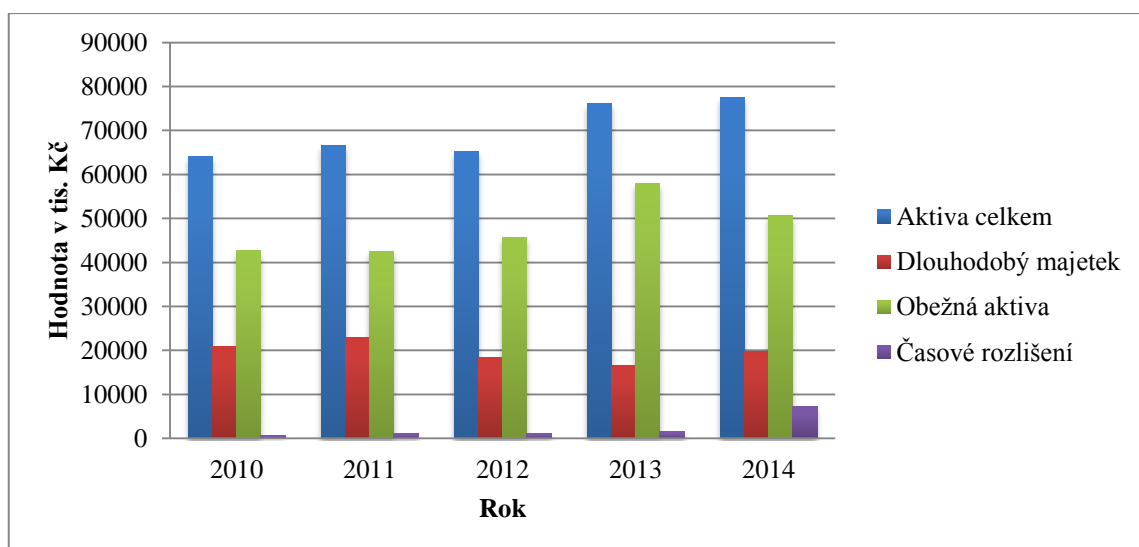
Hodnoty položky „Dlouhodobé pohledávky“ byly ve všech letech nulové, proto další sledovanou položku rozvahy představovaly krátkodobé pohledávky. Ty zaznamenávaly postupný pokles, vyjma roku 2013, kdy bych propad jejich hodnoty největší, konkrétně o 9,7 % (3 115 tis. Kč). Na tuto hodnotu měla vliv zejména položka „Pohledávky z obchodních vztahů“ a částečné snížení daňové pohledávky. Nejvyšší meziroční hodnotu za sledované období měly krátkodobé pohledávky mezi roky 2010 a 2011.

Jejich částka se zvýšila o 7,5 % (2 118 tis. Kč), opět vlivem položky „Pohledávky z obchodních vztahů“. Zvýšil se zejména zájem zákazníků o poskytování internetového připojení. Během roku 2012 se krátkodobé pohledávky zvýšily o 5,68 % (1 725 tis. Kč). Důvodem byl především vznik částky 1 527 tis. Kč u položky „Stát – daňové pohledávky“. Rok 2014 přinesl meziroční pokles krátkodobých pohledávek o 3,47 % (1 007 tis. Kč). V tomto roce položka „Pohledávky z obchodních vztahů“ vzrostla, avšak byla zcela vyplacena daňová pohledávka a klesla také hodnota položky „Jiné pohledávky“.

Krátkodobý finanční majetek měl také značně kolísavý průběh ve sledovaném období. Mezi roky 2010 a 2011 se na meziročním poklesu o 23,43 % (2 413 tis. Kč) podílela zejména položka „Krátkodobé cenné papíry a podíly“. Stav peněz v hotovosti se meziročně snížil o 214 tis. Kč a stav peněz na bankovních účtech se meziročně zvýšil o 1 723 tis. Kč. Společnost M-SOFT chtěla navýšit stav volných prostředků na účtech. Rok 2012 přinesl zvýšení krátkodobého finančního majetku o 19,65 % (1 550 tis. Kč), z důvodu dalšího navýšení obnosu peněžních prostředků na bankovních účtech. Za celé sledované období byl největší meziroční nárůst hodnoty krátkodobého finančního majetku zaznamenán v roce 2013, a to o 147,55 % (13 924 tis. Kč). Důvodem bylo další a značné navýšení volných peněžních prostředků na bankovních účtech. Naopak největší pokles krátkodobého finančního majetku přinesl rok 2014, a to o 24,38 % (5 696 tis. Kč). Jednalo se především o snížení položky „Účty v bankách“, kdy společnost investovala do odkupu konkurenční sítě CNI SERVIS, s.r.o.

Co se týče položky „Časové rozlišení“, její hodnota ve všech sledovaných letech rostla. Její hodnota se mezi roky 2010 až 2011 zvýšila o 71,20 % (445 tis. Kč), vlivem růstu položek „Náklady příštích období“ a „Příjmy příštích období“. V roce 2012 změna představovala růst o 8,22 % (88 tis. Kč). Během roku 2013 se hodnota časového rozlišení navýšila o 24,87 % (288 tis. Kč), zejména její položka „Náklady příštích období“. V posledním roce sledovaného období byl nárůst značný, a to o 397,37 % (5 746 tis. Kč), opět vlivem položky „Náklady příštích období“.

Následující graf zobrazuje vývoj aktiv a jeho složek po celé sledované období.



**Graf 3 - Vývoj aktiv v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

**Tabulka 7 - Horizontální analýza pasiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 534</b>	<b>3,95</b>	<b>-1 316</b>	<b>-1,98</b>	<b>10 817</b>	<b>16,57</b>	<b>1 349</b>	<b>1,77</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4</b>	<b>0,01</b>	<b>-17 003</b>	<b>-30,59</b>	<b>3 050</b>	<b>7,91</b>	<b>7 350</b>	<b>17,66</b>
Základní kapitál	0	-	0	-	0	-	0	-
Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	0	-
Fondy ze zisku	0	-	0	-	0	-	0	-
VH minulých let	-267	-0,69	-8 997	-23,35	2 997	10,14	3 050	9,37
VH běžné účetní období	271	0,04	-8 006	-72,76	53	1,77	4 300	140,98
<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 582</b>	<b>32,13</b>	<b>15 479</b>	<b>145,77</b>	<b>7 424</b>	<b>28,45</b>	<b>-5 511</b>	<b>-7,24</b>
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-
Dl. závazky	2	0,19	-132	-12,67	-149	-16,37	69	9,07
Kr. závazky	2 580	36,87	15 611	163,01	7 573	30,07	-5 580	-17,03
Bankovní úvěry a výpomoci	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-52</b>	<b>-11,13</b>	<b>208</b>	<b>50,12</b>	<b>343</b>	<b>55,06</b>	<b>-490</b>	<b>-50,72</b>

Z bilančního principu vyplývá, že by se aktiva měla rovnat pasivům. Z provedené horizontální analýzy je zřejmé, že princip rovnosti byl splněn. Největší pokles celkových pasiv, stejně jako aktiv, byl zaznamenán v roce 2012, a to o 1,98 % (1 316 tis. Kč). Naopak největší nárůst přinesl rok 2013, kdy celková pasiva vzrostla o 16,57 % (10 817 tis. Kč).

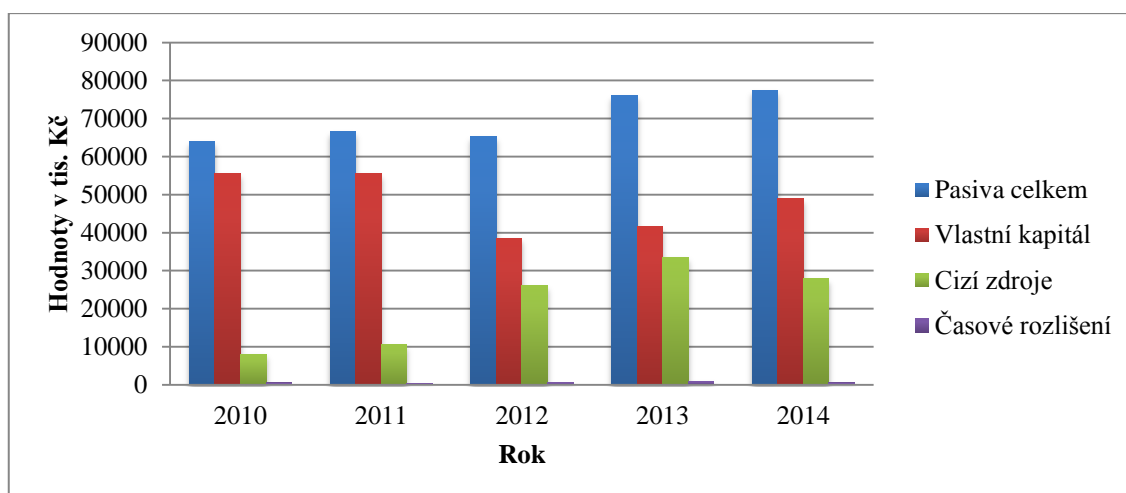
Hodnota vlastního kapitálu do roku 2011 rostla, v roce 2012 se však značně snížila. Zlomovým rokem byl rok následující, kdy vlastní kapitál počal opět růst a růstový trend se udržel až do roku 2014. Hodnoty položky „Kapitálové fondy“ byly ve sledovaném období nulové, proto nebyly zaznamenány žádné meziroční změny. Položky „Základní kapitál“ a „Fondy ze zisku“ se ve sledovaném období nenavýšovaly, zůstávaly stejné a jejich meziroční změny jsou tedy nulové. Základní kapitál byl ve výši 5 100 tis. Kč a částka uložená do fondů ze zisku představovala 934 tis. Kč. Hodnota základního kapitálu i fondů ze zisku byla neměnná po celé sledované období. Na vývoji vlastního kapitálu se podílely pouze položky „Výsledek hospodaření minulých let“ a „Výsledek hospodaření běžného účetního období“. Na meziroční změny těchto položek se nyní zaměříme. Výsledek hospodaření minulých let od roku 2011 do 2012 klesal, poté nastal zvrat a od roku 2013 se jeho hodnota počala každým rokem navyšovat. Výsledek hospodaření minulých let zaznamenal v roce 2011 pokles o 0,69 % (267 tis. Kč). Rok 2012 přinesl výraznější pokles, a to o 23,35 % (8 997 tis. Kč). Následující rok se situace obrátila a výsledek hospodaření minulých let počal růst, konkrétně o 10,14 % (2 997 tis. Kč). Rostoucí tendence se v roce 2014 udržela a položka zaznamenala růst o 9,37 % (3 050 tis. Kč). Druhou sledovanou položkou vlastního kapitálu z hlediska vývoje pro horizontální analýzu je položka „Výsledek hospodaření běžného účetního období“. Její trend byl ve sledovaném období rostoucí, jedinou výjimku představoval rok 2012, kdy hodnota klesla o 72,76 % (8 006 tis. Kč). Nejvyšší růst byl zjištěn v roce 2014, tehdy výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl o 140,98 % (4 300 tis. Kč).

Cizí zdroje ve sledovaném období rostly, vyjma roku 2014. Na jejich vývoji se podílely položky „Dlouhodobé závazky“ a „Krátkodobé závazky“. Co se týče rezerv, podnik netvořil ve sledovaném období žádné rezervy. Největší meziroční nárůst cizích zdrojů nastal v roce 2012, a to o 145,77 % (15 479 tis. Kč). Jak již bylo zmíněno, v roce 2014 byl zaznamenán jediný pokles za sledované období, konkrétně o 7,24 % (5 511 tis. Kč). Dlouhodobé závazky jsou tvořeny během sledovaných let pouze položkou „Odložený daňový závazek“. Zjištěné hodnoty této položky nejsou v poměru k celkovým pasívům nikterak vysoké. Podstatné je také podotknout, že společnost nefinancuje své podnikání dlouhodobými cizími zdroji. V letech 2011 a 2014 dlouhodobé závazky rostly a v letech 2012 a 2013 naopak klesaly. Nárůst v roce 2011 nebyl nijak vysoký, konkrétně



o 0,19 % (2 tis. Kč). V roce 2012 bylo dosaženo snížení hodnoty dlouhodobých závazků o 12,67 % (132 tis. Kč). Během roku 2013 dlouhodobé závazky nadále klesaly, snížení představovalo dalších 12,67 % (132 tis. Kč). Nejvyšší nárůst dlouhodobých závazků nastal právě v roce 2014, kdy vzrostly o 9,07 % (69 tis. Kč). V rámci krátkodobých závazků byl vývoj ve všech sledovaných letech rostoucí, vyjma roku 2014. Největší meziroční změna byla sledována v roce 2012, kdy krátkodobé závazky vzrostly o 163,01 % (15 611 tis. Kč). Tento nárůst byl způsoben zejména vznikem položky „Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení“ v částce 13 560 tis. Kč, kdy došlo k rozdělení dosud nerozděleného výsledku hospodaření podniku společníkům, přičemž jeden ze společníků své prostředky opět propůjčil společnosti. Dalším důvodem růstu krátkodobých závazků bylo navýšením položky „Závazky k zaměstnancům o 4 015 tis. Kč. V roce 2012 společnost zaměstnala nového zaměstnance. Jediného poklesu bylo dosaženo v roce 2014, kdy se jednalo o meziroční úbytek 17,03 % (5 580 tis. Kč) oproti hodnotě roku předešlého. Důvodem bylo výrazné snížení položky „Závazky k zaměstnancům“, kdy se během roku snížil stav zaměstnanců o dva pracovníky. Také se v tomto roce snížil závazek ke společníkům a úřadům sociálního a zdravotního pojištění. Hodnoty položky „Bankovní úvěry a výpomoci“ byly ve sledovaném období nulové a tudíž nebyly zaznamenány žádné meziroční změny.

Poslední sledovanou položkou celkových aktiv je časové rozlišení. Horizontální analýzou byl zjištěn kolísavý vývoj tohoto ukazatele. Časové rozlišení bylo tvořeno pouze položkou „Výdaje příštích období“. Tyto výdaje tvořily náklady, které časově a věcně patřily k běžnému období, avšak jejich platba proběhla až v budoucnu. Největší nárůst časového rozlišení byl v roce 2013, konkrétně o 55,06 % (343 tis. Kč). Naopak největší pokles hodnot o 50,72 % (490 tis. Kč) přinesl rok 2014. Následující graf zobrazuje vývoj celkových pasiv a jeho složek za celé sledované období.

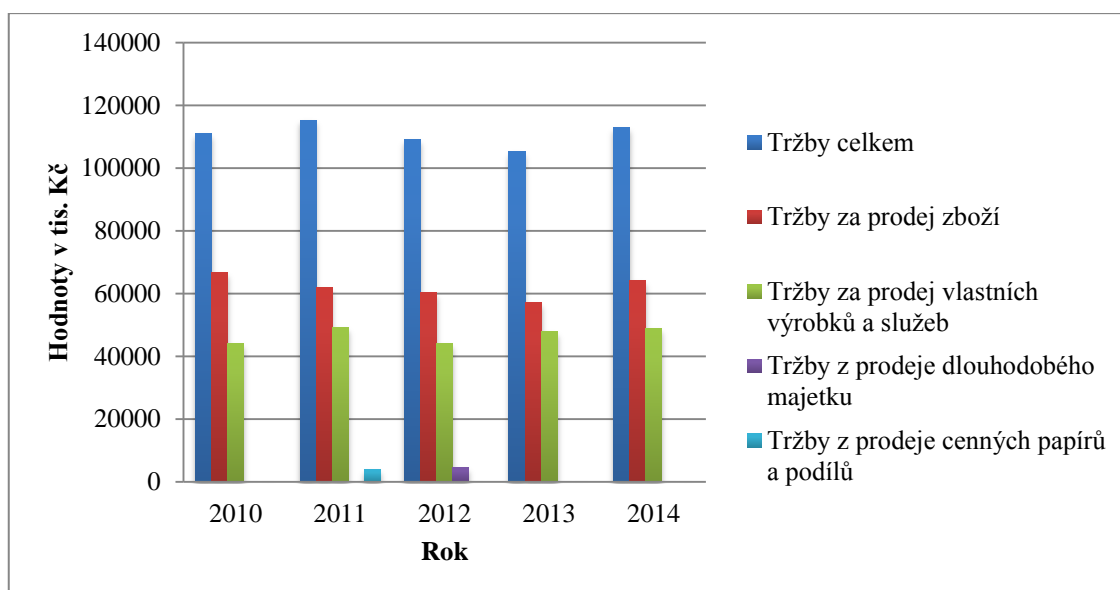


**Graf 4 - Vývoj pasiv v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

**Tabulka 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-4 680	-7,02	-1 664	-2,68	-3 200	-5,30	7 256	12,70
Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 379	-2,47	-2 956	-5,43	-2 223	-4,32	6 023	12,23
Obchodní marže	-3 301	-30,31	1 292	17,02	-977	-11,00	1 233	15,60
Výkony	4 936	11,17	-4 921	-10,02	3 790	8,57	737	1,54
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	4 936	11,17	-4 921	-10,02	3 790	8,57	737	1,54
Výkonová spotřeba	-124	-0,59	254	1,22	3 032	14,38	3 521	14,60
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 759</b>	<b>5,16</b>	<b>-3 883</b>	<b>-10,82</b>	<b>-219</b>	<b>-0,68</b>	<b>-1 551</b>	<b>-4,88</b>
Osobní náklady	385	2,29	6 935	40,39	1 159	4,81	-6 509	-25,76
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	222	100,00	4 333	1951,80	-4 514	-97,12	-41	-100,00
<b>Provozní VH</b>	<b>1 145</b>	<b>9,36</b>	<b>-10 232</b>	<b>-76,52</b>	<b>-383</b>	<b>-12,20</b>	<b>6 004</b>	<b>217,77</b>
<b>Finanční VH</b>	<b>-238</b>	<b>-51,74</b>	<b>361</b>	<b>162,61</b>	<b>433</b>	<b>74,27</b>	<b>-697</b>	<b>-68,60</b>
VH za běž. činnost	274	2,55	-8 006	-72,76	53	1,77	4 300	140,98
<b>Mimořádný VH</b>	<b>-3</b>	<b>-100,00</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>VH za úč. obd. (+/-)</b>	<b>271</b>	<b>2,53</b>	<b>-8 006</b>	<b>-72,76</b>	<b>53</b>	<b>1,77</b>	<b>4 300</b>	<b>140,98</b>
<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>904</b>	<b>7,12</b>	<b>-9 870</b>	<b>-72,61</b>	<b>49</b>	<b>1,32</b>	<b>5 307</b>	<b>140,66</b>

Předchozí tabulka zobrazuje vývoj zvolených položek výkazu zisku a ztráty. Podíváme-li se na vývoj tržeb z prodeje zboží, vidíme, že hodnoty ve sledovaných letech klesaly, výjimkou byl pouze rok 2014. V uvedených letech klesaly prodeje výpočetní techniky nejen domácnostem, ale také firemnímu sektoru. V roce 2014 byl zaznamenán jediný růst tržeb z prodeje zboží, a to o 12,7 % (7 256 tis. Kč). Trend tržeb za prodej zboží kopírovala položka „Náklady vynaložené na prodané zboží“. Obchodní marže každým rokem kolísala, v letech 2012 a 2014 rostla a ve zbylých dvou sledovaných letech naopak klesala. Největší nárůst hodnoty byl v roce 2012, kdy se obchodní marže oproti roku předchozímu zvýšila o 17,02 % (1 292). Hodnotově podobné navýšení bylo zaznamenáno v roce 2014, konkrétně o 15,60 % (1 233 tis. Kč). Největší meziroční propad přinesl rok 2011, kdy hodnota obchodní marže klesla o 30,31 % (3 301 tis. Kč). Hodnota položky „Výkony“ v letech 2011, 2013 a 2014 rostla. Jediným klesajícím rokem byl rok 2012, kdy byl propad výkonů o 10,02 % (4 921 tis. Kč). Nyní se podíváme na meziroční vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby vykazovaly rostoucí směr, vyjma roku 2012, kdy bylo zjištěno snížení o 10,02 % (4 921 tis. Kč). Výkonová spotřeba, zahrnující položky „Spotřeba materiálu a energie“ a „Služby“, klesala pouze v roce 2011. Od roku 2012 začala růst a každoroční nárůst se udržel až do roku 2014. Další sledovanou položkou je přidaná hodnota, která vyjma roku 2011 klesala. Jediný nárůst byl zjištěn tedy v roce 2011 a představoval zvýšení o 5,16 % (1 759 tis. Kč). Největší pokles byl v roce v roce 2012, o 10,82 % (3 883 tis. Kč). U osobních nákladů byl zaznamenán růst téměř ve všech letech. Jedinou výjimkou byl rok 2014, kdy osobní náklady klesly o 25,76 % (6 509 tis. Kč). Nejvíce osobní náklady vzrostly o 40,39 % (6 935 tis. Kč) v roce 2012, kdy společnost přijala nového zaměstnance. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu rostly v letech 2011 a 2012, naopak v letech 2013 a 2014 klesaly. Největší nárůst byl v roce 2012, a to o 1 951,8 % (4 333 tis. Kč). Zásahu na této změně měla položka „Tržby z prodeje dlouhodobého majetku“, společnost prodala nepotřebný dlouhodobý majetek. Nutno podotknout, že tímto prodejem byla v roce 2012 značně ovlivněna položka „Dlouhodobý majetek“ a tím i celková aktiva.



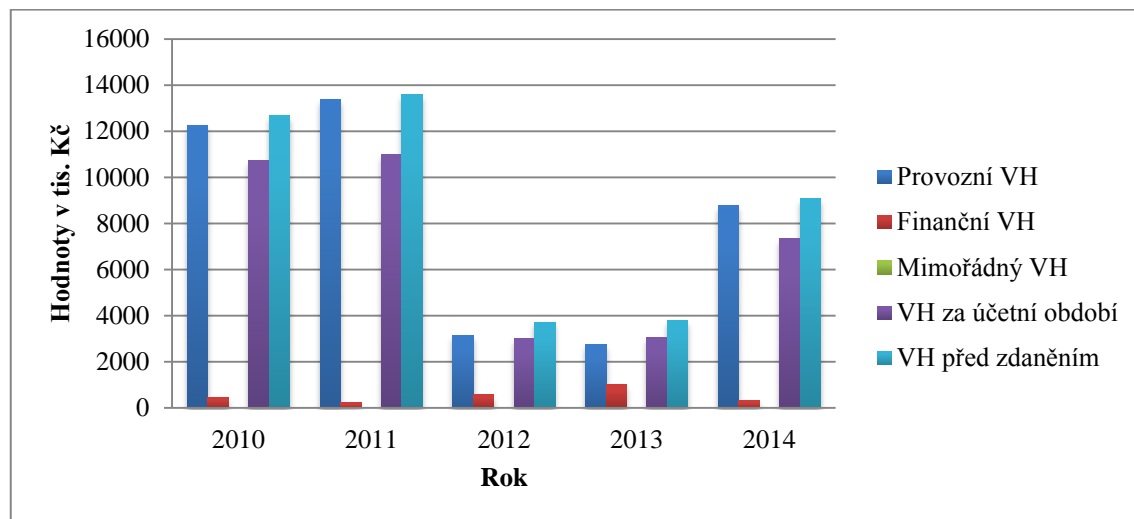
**Graf 5 - Vývoj tržeb v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Předchozí graf zobrazuje vývoj jednotlivých složek tržeb celkových za sledované období. Tržby za prodej zboží představovaly ve všech letech největší podíl na celkových tržbách. Druhé v pořadí, těsně za tržbami z prodeje zboží, byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku byly zaznamenány v letech 2011 až 2013. Zbýlé tři sledované roky byly vykazovány nulové částky. Jedinou tržbu z prodeje cenných papírů a podílů společnost obdržela v roce 2011. V tomto roce byly prodány cenné papíry v hodnotě 3 926 tis. Kč.

Dále se zaměřím na výsledek hospodaření ve sledovaných letech. Provozní výsledek hospodaření měl kolísavý vývoj. Největší pokles zaznamenal podnik v roce 2012, kdy provozní zisk klesl oproti přechozímu roku o 76,52 % (10 232 tis. Kč). Naopak největší nárůst provozního výsledku hospodaření byl v roce 2014, kdy se jeho částka zvýšila o 217,77 % (6 004 tis. Kč), zejména z důvodu nárůstu tržeb za prodej zboží. Finanční výsledek hospodaření se pohyboval v kladných číslech, výjimkou byly roky 2011 a 2014, kdy byly v rámci horizontální analýzy vykázány záporné hodnoty.

Jak lze pozorovat na následujícím grafu, výsledek hospodaření se v roce 2012 vlivem rozdělení dosud nerozděleného výsledku hospodaření značně propadl. Od roku 2014 se stav zlepšoval a výsledek hospodaření opět vzrostl. Mimořádný výsledek hospodaření v roce 2011 vykazoval téměř zanedbatelnou ztrátu ve výši 3 tis. Kč. V ostatních sledovaných letech měl již nulové hodnoty. Výsledek hospodaření za účetní období byl

shodný s výsledkem hospodaření za běžnou činnost. Výjimkou byl pouze rok 2011, kdy byla od výsledku hospodaření za běžnou činnost odečtena výše zmíněná ztráta 3 tis. Kč.



**Graf 6 - Vývoj výsledku hospodaření v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.1.2 Vertikální analýza

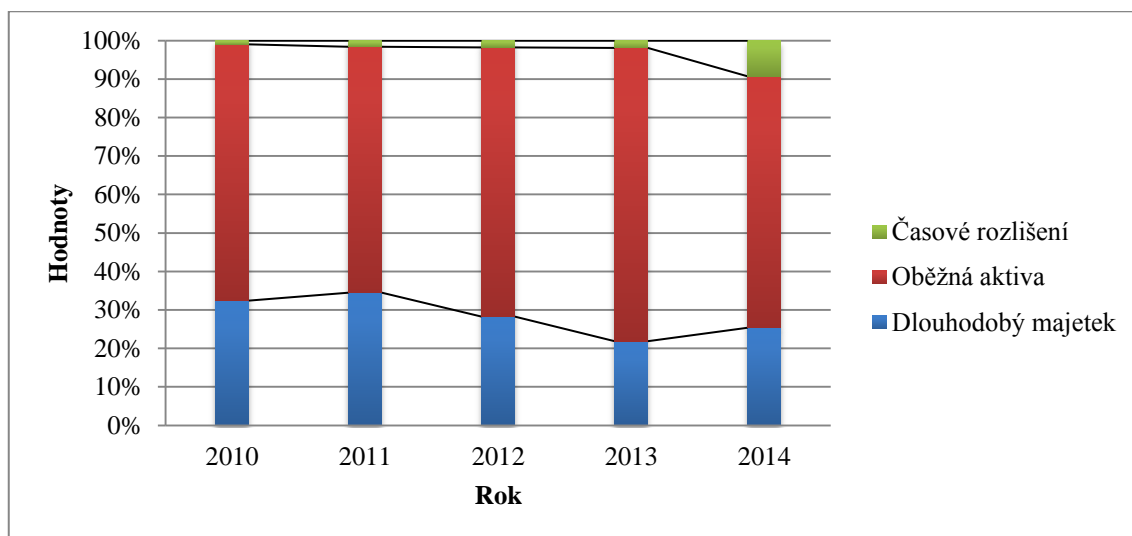
Cílem vertikální analýzy je vyjádřit procentní podíl jednotlivých dílčích položek účetních výkazů na celkové bilanční sumě aktiv a pasiv. Budou tak určeny hlavní položky aktiv a pasiv.

**Tabulka 9 - Vertikální analýza aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
	v %	v %	v %	v %	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>32,43</b>	<b>34,49</b>	<b>28,27</b>	<b>21,88</b>	<b>25,37</b>
Dl. hm. majetek	32,43	34,49	28,27	21,88	25,37
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>66,60</b>	<b>63,90</b>	<b>69,96</b>	<b>76,22</b>	<b>65,34</b>
Zásoby	6,43	6,47	6,35	7,45	6,42
Kr. pohledávky	44,10	45,60	49,16	38,08	36,12
Kr. fin. majetek	16,07	11,84	14,45	30,69	22,81
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,98</b>	<b>1,61</b>	<b>1,77</b>	<b>1,90</b>	<b>9,28</b>

Společnost M-SOFT ve sledovaných letech nevlastnila žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek. Stejně tak neúčtovala o žádných dlouhodobých pohledávkách. Těmito položkám se tedy v rámci vertikální analýzy nevěnuje.

Oběžná aktiva představovala největší podíl celkových aktiv. Největšího podílu dosáhla v roce 2013, konkrétně 76,22 %. Naopak jejich nejnižší podíl byl zaznamenán v roce 2014, a to 65,34 % z celkových aktiv. Zásoby tvořily ve všech sledovaných letech víceméně podobný podíl. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv byly krátkodobé pohledávky, jejichž podíl se procentuálně pohyboval mezi 36,12 % až 49,16 %. Trend krátkodobých pohledávek byl do roku 2012 mírně rostoucí, od následujícího roku počala tato položka klesat. Nejvyššího podílu dosáhly pohledávky v roce 2012, a to 49,16 % a nejnižšího v roce 2014, kdy podíl tvořil 36,12 %. Krátkodobý finanční majetek se pohyboval v rozmezí 11,84 % až 30,69 %. Nejnižší hodnota tohoto rozmezí byla zaznamenána v roce 2011, nejvyšší v roce 2013. Druhou podstatnou položkou celkových aktiv je dlouhodobý majetek, který je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem. Ten dosáhl největšího podílu v roce 2011, konkrétně 34,49 %. Naopak nejnižší podíl měl v roce 2013, a to 21,88 %. Nejvýznamnějšími položkami dlouhodobého hmotného majetku byly „Samostatné movité věci a soubory movitých věcí“, „Stavby“ a „Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek“. Nižší význam patřil položce „Pozemky“. Podíl časového rozlišení se pohyboval mezi roky 2010 až 2013 v rozmezí hodnot 0,98 % až 1,9 %. V roce 2014 dosáhl podílu až 9,28 %, důvodem byl značný nárůst jeho dílčí položky „Náklady příštích období“. Následující graf zobrazuje strukturu aktiv ve sledovaných letech.



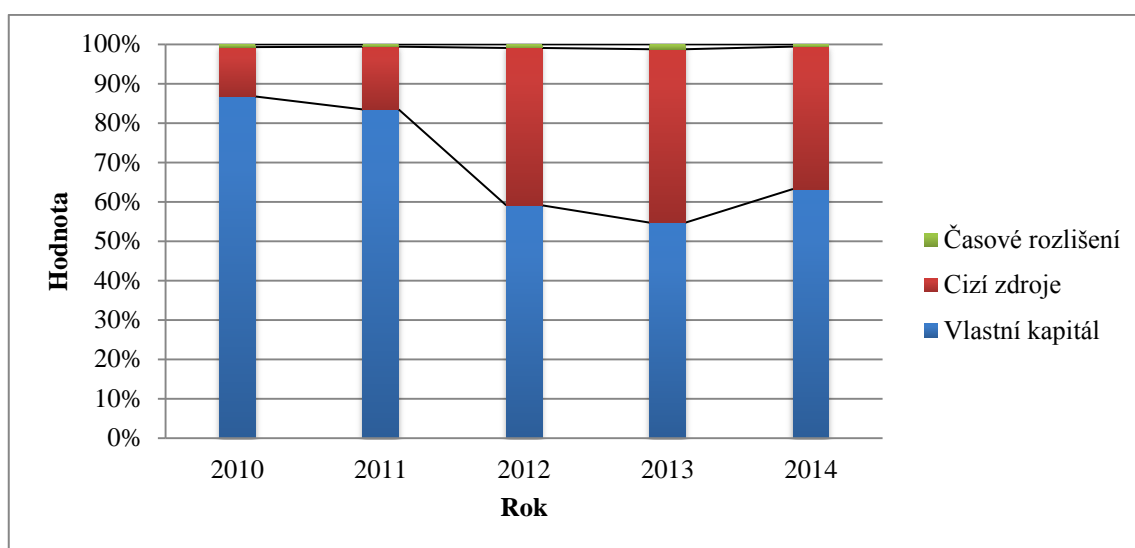
**Graf 7 - Struktura aktiv v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

**Tabulka 10 - Vertikální analýza pasiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
	v %	v %	v %	v %	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>86,73</b>	<b>83,43</b>	<b>59,08</b>	<b>54,69</b>	<b>63,22</b>
Základní kapitál	7,96	7,96	7,96	7,96	7,96
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	1,46	1,46	1,46	1,46	1,46
VH minulých let	60,56	57,86	45,24	42,75	45,95
VH běž. úč. období	16,75	16,52	4,59	4,01	9,49
<b>Cizí zdroje</b>	<b>12,54</b>	<b>15,94</b>	<b>39,97</b>	<b>44,04</b>	<b>36,16</b>
Rezervy	-	-	-	-	-
Dl. Závazky	1,62	1,56	1,39	1,00	1,07
Kr. závazky	10,92	14,38	38,58	43,04	35,09
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,73</b>	<b>0,62</b>	<b>0,95</b>	<b>1,27</b>	<b>0,61</b>

Na základě předchozí tabulky bylo zjištěno, že se na celkových pasivech nejvíce podílel vlastní kapitál. V letech 2010 a 2011 byl jejich podíl téměř většinový. Od roku 2012 se podíl cizích zdrojů začal zvyšovat, avšak podíl vlastního kapitálu byl stále značně vyšší. Největší podíl vlastního kapitálu na pasivech byl zaznamenán v roce 2010, kdy představoval 86,73 %. Naopak nejnižšího podílu bylo dosaženo v roce 2013, a to 54,69 %. Společnost vlastnila základní kapitál ve výši 5 100 tis. Kč, jeho výši nezvyšovala a podíl na celkových pasivech byl ve všech sledovaných letech stejný, konkrétně 7,96 %. Hodnoty položky „Kapitálové fondy“ byly ve sledovaných letech nulové. Fondy ze zisku představovaly 1,46 % z celkových pasiv a jejich hodnota se také v letech 2010 až 2014 nezvyšovala. Přibližně poloviční část vlastního kapitálu zaujímal výsledek hospodaření minulých let, který se pohyboval v rozmezí od 42,75 % do 60,56 %. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2013, naopak nejvyšší v roce 2010. Poměr cizích zdrojů značně rostl až do roku 2013, následující rok mírně klesl. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl poměrně kolísavý vývoj. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2010, kdy jeho podíl představoval 16,75 % na celkových pasivech, naopak nejnižší podíl byl v roce 2013, konkrétně 4,01 %. Nejvyšší podíl cizích zdrojů v roce 2013 představoval 39,97 %, nejnižší byl vypočten v roce 2010, a to 12,54 %. Téměř většinovou část cizích zdrojů zaujímají krátkodobé závazky, pohybující se mezi

10,92 % až 43,04 %. Přičemž trend krátkodobých závazků kopíruje trend cizích zdrojů. Krátkodobé závazky byly od roku 2012 tvořeny z převážné části položkou „Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení“ a následně položkou „Závazky z obchodních vztahů“. Zbylá procenta cizích zdrojů sestávají z dlouhodobých závazků, které tvořila pouze položka „Odložený daňový závazek“. Rozsah podílu dlouhodobých závazků na celkových pasivech je od 1,00 % do 1,62 % a je zanedbatelný. Společnost ve sledovaném období netvořila žádné rezervy ani hodnoty položky „Bankovní úvěry a výpomoci“.



**Graf 8 - Struktura pasiv v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro lepší srovnání budou v rámci výpočtu ukazatele „Čistý pracovní kapitál“ zjištěny jak hodnoty společnosti M-SOFT, tak hodnoty dvou konkurenčních podniků z oblasti telekomunikačních činností v Kraji Vysočina.

#### Čistý pracovní kapitál

Za nejčastěji využívaný rozdílový ukazatel bývá označován čistý pracovní kapitál, který se nazývá také jako provozní kapitál.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti M-SOFT a dvou zvolených konkurenčních podniků za období let 2010 až 2014.



**Tabulka 11 - Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>Rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>35 675</b>	<b>32 990</b>	<b>20 492</b>	<b>25 252</b>	<b>23 433</b>
<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	<i>4 858</i>	<i>1 308</i>	<i>2 119</i>	<i>1 591</i>	<i>2 090</i>
<i>STARNET, s.r.o.</i>	<i>-26 689</i>	<i>-13 722</i>	<i>-23 520</i>	<i>-5 653</i>	<i>1 422</i>

Čistý pracovní kapitál společnosti M-SOFT nabýval ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Vývoj tohoto ukazatele byl do roku 2012 klesající. V roce 2013 začala jeho hodnota opět růst, avšak v následujícím roce mírně poklesla. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2010, konkrétně 35 675 tis. Kč. Všeobecně platí, že čím vyšších hodnot čistého pracovního kapitálu společnost nabývá, tím vyšší je její schopnost splácet své závazky. Jistá výše čistého pracovního kapitálu je nutná pro zajištění solventnosti podniku, avšak vysoká hodnota tohoto ukazatele může vyjadřovat skutečnost, že společnost nevyužívá své peněžní prostředky efektivně. Jedná se o relativně volné prostředky, které mohou být vhodným způsobem zhodnocovány.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti M-SOFT převyšují hodnoty obou zvolených konkurenčních podniků ve všech sledovaných letech několikanásobně.

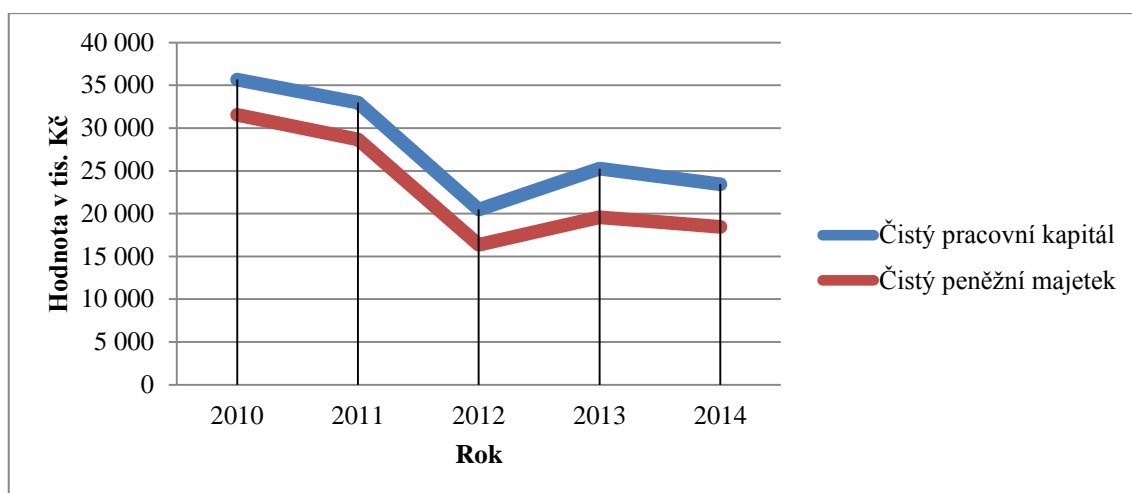
### **Čistý peněžní majetek**

**Tabulka 12- Čistý peněžní majetek** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>Rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Čistý peněžní majetek (v tis. Kč)</b>	<b>31 558</b>	<b>28 683</b>	<b>16 347</b>	<b>19 583</b>	<b>18 460</b>

Čistý peněžní majetek vyjadřuje hodnotu oběžných aktiv očištěnou o zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé cizí zdroje. Tento ukazatel vykazoval ve všech sledovaných letech kladná čísla. Mezi roky 2010 až 2012 čistý peněžní majetek klesal. V roce 2013 ukazatel mírně vzrostl a v roce 2014 opět lehce poklesl.

Následující graf zobrazuje vývoj ukazatelů „Čistý pracovní kapitál“ a „Čistý peněžní majetek“ ve sledovaných letech.



**Graf 9 - Vývoj ČPK a ČPM společnosti M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce se zaměřím na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

NACE představuje standardní klasifikaci ekonomických činností Evropské unie. Každé statistické jednotce vykonávající nějakou ekonomickou činnost je přiřazen kód NACE, standardní klasifikace ekonomických činností Evropské unie. Mezi hlavní činnosti společnosti M-SOFT dle CZ-NACE patří 61 - Telekomunikační činnosti, které převažují, a dále 47.41 – Maloobchod s počítači, počítačovým periférním zařízením a software.

V této kapitole budou zvolené poměrové ukazatele společnosti M-SOFT porovnány s odvětvovým průměrem CZ-NACE 61 – Telekomunikační činnosti, který je každoročně zveřejňován Ministerstvem průmyslu a obchodu a s hodnotami dvou konkurenčních podniků. Konkrétně s podniky OptoNet Communication, spol. s r.o. a STARNET, s.r.o. Poměrové ukazatele těchto konkurenčních společností byly vypočteny na základě zveřejněných účetních výkazů (portál Justice.cz, 2016).

#### 3.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zaměřují na schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a tím zaručit schopnost dostát svým závazkům v dohodnutém čase a podobě. Máme tři stupně likvidity, kterými jsou běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

**Tabulka 13 - Ukazatele likvidity** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>Ukazatel</b>	<b>Subjekt</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Běžná likvidita</b>	<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>6,10</b>	<b>4,44</b>	<b>1,81</b>	<b>1,77</b>	<b>1,86</b>
	<i>Oborový průměr</i>	<i>1,99</i>	<i>1,71</i>	<i>1,59</i>	<i>1,40</i>	<i>1,39</i>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	<i>1,55</i>	<i>1,81</i>	<i>4,93</i>	<i>12,35</i>	<i>10,39</i>
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	<i>0,04</i>	<i>0,77</i>	<i>0,41</i>	<i>1,08</i>	<i>1,39</i>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>5,51</b>	<b>3,99</b>	<b>1,64</b>	<b>1,60</b>	<b>1,68</b>
	<i>Oborový průměr</i>	<i>1,89</i>	<i>1,64</i>	<i>1,53</i>	<i>1,34</i>	<i>1,33</i>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	<i>1,19</i>	<i>1,17</i>	<i>2,88</i>	<i>8,60</i>	<i>7,17</i>
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	<i>0,04</i>	<i>0,77</i>	<i>0,41</i>	<i>1,08</i>	<i>1,39</i>
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>4,04</b>	<b>3,12</b>	<b>0,37</b>	<b>0,71</b>	<b>0,65</b>
	<i>Oborový průměr</i>	<i>0,49</i>	<i>0,85</i>	<i>0,74</i>	<i>0,66</i>	<i>0,56</i>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	<i>0,19</i>	<i>0,03</i>	<i>0,61</i>	<i>2,04</i>	<i>1,44</i>
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	<i>-0,12</i>	<i>0,13</i>	<i>-0,28</i>	<i>-0,39</i>	<i>-0,30</i>

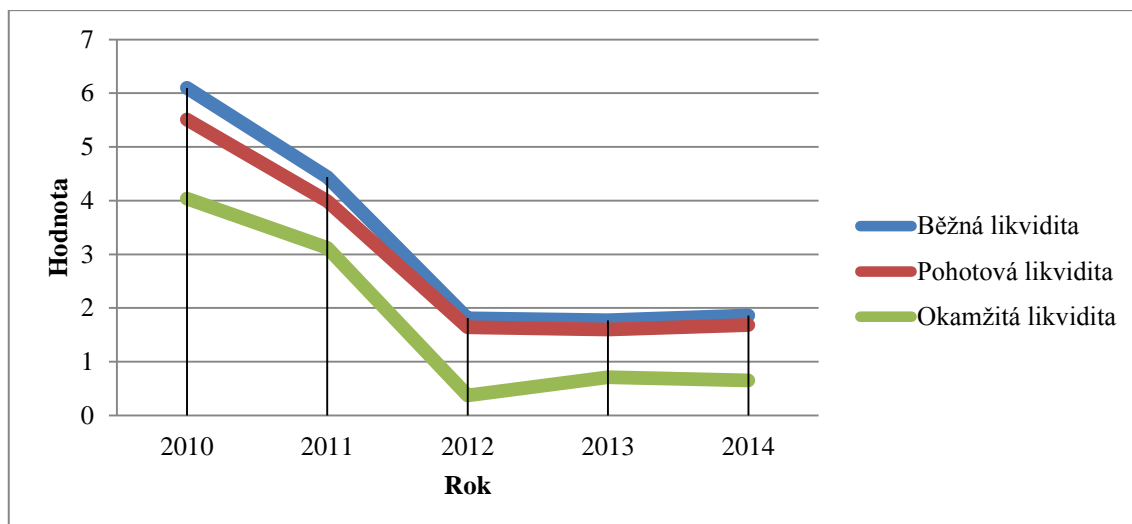
**Běžná likvidita** vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryté oběžnými aktivy. Nejnižší, ještě únosnou, výslednou hodnotou je 1. Pod tuto hodnotu by společnost neměla nikdy klesnout, aby si uchovala svou platební schopnost. Obecně se však doporučují hodnoty běžné likvidity mezi 1,6 až 2,5. Doporučeného rozmezí společnost M-SOFT dosáhla v letech 2012, 2013 a 2014, kdy se hodnoty běžné likvidity pohybovaly mírně nad spodní doporučenou hranicí. Běžná likvidita společnosti M-SOFT v letech 2010 a 2011 překročila doporučený interval několikanásobně. Znamená to, že krátkodobé závazky byly významně nižší než oběžná aktiva. Tímto výrazně kleslo riziko neschopnosti splácet závazky, avšak takto vysoké hodnoty snižují výkonnost podniku, protože volné peněžní prostředky nepřinášejí podniku žádné výnosy. Porovnáme-li hodnoty podniku s oborovým průměrem, společnost M-SOFT vykazovala ve všech sledovaných letech vyšší hodnoty, v letech 2010 a 2011 dokonce značně. V porovnání s konkurenčním podnikem OptoNet Communication, spol. s r.o. dosahovala společnost M-SOFT od roku 2012 nižší běžné likvidity. Naopak oproti společnosti STARNET, s.r.o. měl podnik M-SOFT hodnoty vyšší.

**Pohotová likvidita** již vyřazuje zásoby z oběžných aktiv, protože zásoby představují její nejméně likvidní část. Výsledná hodnota by měla být rovna nebo větší než 1.

Doporučeným intervalem je rozmezí od 1 do 1,5. V prvních dvou letech, 2010 a 2011, se hodnoty pohybovaly vysoko nad doporučeným intervalem. V letech 2012, 2013 a 2014 se pohotová likvidita podniku M-SOFT snížila nad horní doporučené rozmezí. Stejně jako v případě běžné likvidity, společnost M-SOFT dosahovala v letech 2010 a 2011 poměrně vyšších hodnot než byl oborový průměr. V ostatních sledovaných letech byly hodnoty společnosti stále vyšší, avšak již blíže k oborovému průměru. Rozdíl hodnot pohotové likvidity mezi analyzovanou společností a konkurenčními podniky byl velmi obdobný jako v případě běžné likvidity.

**Okamžitá likvidita** vyjadřuje poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Doporučený interval hodnoty okamžité likvidity je okolo 0,2. V letech 2010 a 2011 bylo opět dosaženo vysokých hodnot této likvidity. Suma krátkodobého finančního majetku byla v těchto letech nepřekonatelně vyšší než částka krátkodobých závazků. Doporučenou hodnotu naplnil pouze rok 2012 s okamžitou likviditou 0,37. V následujících dvou letech se podnik pohyboval v lehce vyšších hodnotách. Porovnáme-li hodnoty s oborovým průměrem, podnik M-SOFT dosahoval ve všech letech vyšších hodnot, vyjma roku 2012. Stejně jako u předchozích dvou stupňů likvidit byly hodnoty společnosti M-SOFT v letech 2010 a 2011 rovněž výrazně vyšší. Okamžitá likvidita se u konkurenční společnosti STARNET, s.r.o. pohybovala převážně v záporných číslech a nepřesáhla hodnoty společnosti M-SOFT. Co se týče porovnání hodnot s druhým konkurenčním podnikem, v letech 2010 a 2011 byly hodnoty společnosti M-SOFT vyšší a ve zbylých letech naopak nižší.

Graf níže zobrazuje vývoj ukazatelů likvidity společnosti M-SOFT ve sledovaných letech. V roce 2012 byl zaznamenán pokles v oblasti likvidity, příčinou byl nárůst krátkodobých závazků o 15 611 tis. Kč oproti roku 2011. Jednalo se o krátkodobou výpůjčku od jednoho ze společníků (Maška, 2016).



**Graf 10 - Vývoj ukazatelů likvidity společnosti M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2011** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Tato část práce bude věnována ukazatelům rentability. Konkrétně rentability celkových aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Smyslem vyjádření si ukazatelů rentability je získat informace o efektivitě podnikání. Pro porovnání ukazatelů rentability budou vypočteny také hodnoty ROA a ROE dvou konkurenčních podniků, kterými jsou OptoNet Communication, spol. s r.o. a STARNET, s.r.o. Vypočtené hodnoty ukazatelů rentability jsou uvedeny v následující tabulce a jednotky jsou vyjádřeny v procentech.

**Tabulka 14- Ukazatele rentability (v %)** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok		2010	2011	2012	2013	2014
<b>ROA</b>	<b>M-SOFT spol. s r.o.</b>	<b>19,08</b>	<b>20,08</b>	<b>4,81</b>	<b>3,62</b>	<b>11,31</b>
	<i>Oborový průměr</i>	<i>14,20</i>	<i>13,02</i>	<i>11,77</i>	<i>9,45</i>	<i>7,27</i>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	<i>-1,58</i>	<i>-4,44</i>	<i>2,25</i>	<i>-29,79</i>	<i>18,18</i>
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	<i>23,18</i>	<i>33,17</i>	<i>27,78</i>	<i>32,86</i>	<i>29,21</i>
<b>ROE</b>	<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>19,31</b>	<b>19,80</b>	<b>7,77</b>	<b>7,33</b>	<b>15,01</b>
	<i>Oborový průměr</i>	<i>15,18</i>	<i>14,06</i>	<i>13,36</i>	<i>10,40</i>	<i>8,55</i>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	<i>-6,63</i>	<i>-3,52</i>	<i>1,82</i>	<i>-42,01</i>	<i>23,91</i>
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	<i>61,48</i>	<i>52,32</i>	<i>41,59</i>	<i>38,58</i>	<i>28,26</i>
<b>ROS</b>		<b>9,68</b>	<b>9,90</b>	<b>2,87</b>	<b>2,90</b>	<b>6,50</b>
<b>ROC</b>		<b>90,32</b>	<b>90,10</b>	<b>97,13</b>	<b>97,10</b>	<b>93,50</b>

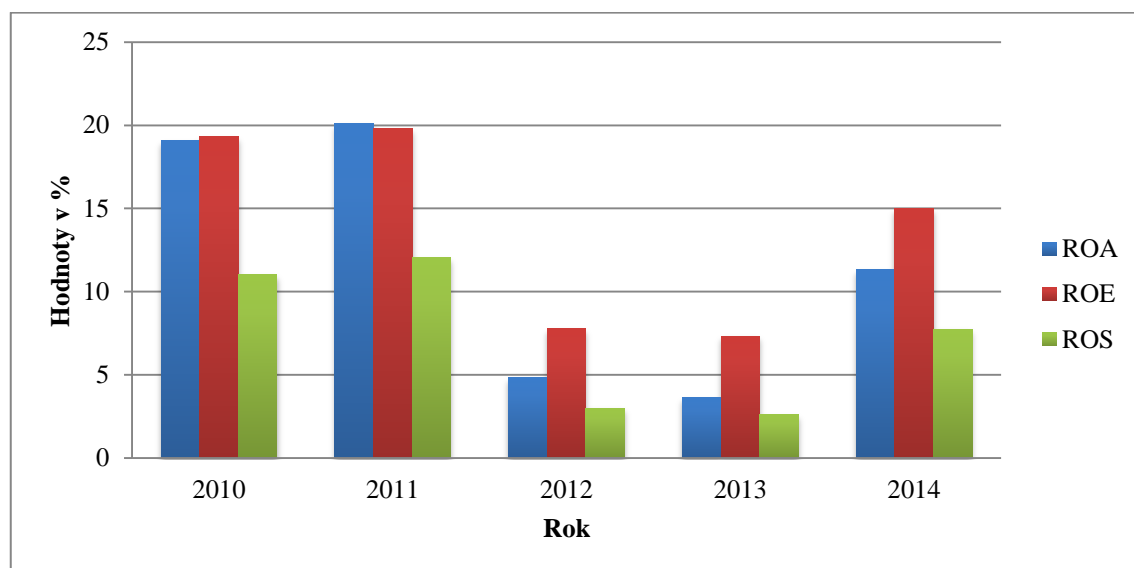
**Rentabilita celkových aktiv (ROA)** vyjadřuje, jak efektivně společnost vytváří zisk bez ohledu na to, zda jej tvoří z vlastních či cizích zdrojů. Tento ukazatel udává kolik korun výsledku hospodaření před zdanění a úroky připadá na jednu korunu celkových aktiv. Nejvyšší ziskovost v poměru k celkovým aktivum byla dosažena v letech 2010 a 2011, přičemž v roce 2010 rentabilita aktiv činila 19,08 % a v roce 2011 ještě o procento více. Z důvodu významného poklesu výsledku hospodaření před zdaněním a úroky v letech 2012 a 2013 se snížila i hodnota rentability aktiv. Největší podíl na skokovém snížení tohoto výsledku hospodaření měla položka „Mzdové náklady“, která výrazně meziročně vzrostla. Jednalo se o vyplacení části výsledku hospodaření z předchozího roku formou mezd. Vývoj roku 2014 byl značně příznivější a ziskovost opět vzrostla, konkrétně na 11,31 %. Tento nárůst byl způsoben navýšením výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Při porovnání ROA společnosti s oborovým průměrem, lze říci, že v letech 2010, 2011 a 2014 byl oborový průměr nižší. V letech 2012 a 2013 tomu již bylo naopak a hodnoty podniku klesly pod oborový průměr. Ve srovnání s konkurenčním podnikem OptoNet Communication, spol. s r.o. byly hodnoty rentability celkových aktiv společnosti M-SOFT výrazně vyšší, jedinou výjimkou byl pouze rok 2014. Oproti druhé konkurenční společnosti STARNET, s.r.o. byly hodnoty společnosti M-SOFT výrazně nižší.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** udává, kolik korun výsledku hospodaření po zdanění připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Hodnota rentability vlastního kapitálu by obecně měla přesahovat hodnotu bezrizikové úrokové míry, která je stanovována na základě indexu desetiletého českého státního dluhopisu. Ve sledovaných letech se tato úroková sazba pohybovala v intervalu od 1,58 do 3,71 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2010 – 2014). Ve všech letech rentabilita vlastního kapitálu podniku M-SOFT přesahovala bezrizikovou úrokovou sazbu. Tento stav lze hodnotit jako pozitivní. Výrazný pokles hodnot ukazatele byl, stejně jako u rentability celkových aktiv, zjištěn v letech 2012 a 2013, kdy nejnižší ziskovost v poměru k vlastnímu kapitálu přinesl rok 2013, a to 7,33 %. V roce 2014 byla již situace optimističtější a ukazatel počal opět růst. Při porovnání hodnoty rentability vlastního kapitálu podniku a jejího oborového průměru lze zjistit, že oborový průměr přesahoval ROE společnosti v letech 2010 až 2013. V letech 2010, 2011 a 2014 rentabilita společnosti oborový průměr o něco překročila. V porovnání analyzované společnosti

s konkurenčními podniky bylo postavení společnosti M-SOFT obdobné jako v případě ukazatele ROA, který je popsán výše.

**Rentabilita tržeb (ROS)** podává informace o tom, kolik korun čistého výsledku hospodaření (EAT) připadá na jednu korunu tržeb. Ukazatel rentability tržeb společnosti měl obdobný vývojový trend jako předešlé ukazatele rentability. Tento ukazatel byl v letech 2010 a 2011 poměrně vysoký, a to 9,68 % a 9,90 %. V následujících dvou letech, 2012 a 2013, rentabilita tržeb podniku značně klesla, a to na 2,87 % a 2,90 %. V roce 2014 ukazatel dosahoval hodnoty 6,50 %. V tomto roce tedy rentabilita tržeb vzrostla o 3,60 % oproti roku předchozímu. Žádoucí jsou co nejvyšší hodnoty, které svědčí o dobré práci managementu podniku.

**Rentabilita nákladů (ROC)** představuje doplňkový ukazatel rentability tržeb. Ukazatel rentability nákladů společnosti M-SOFT ve sledovaných letech kolísal. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012, a to 97,13 %. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, konkrétně 90,10 %. Všeobecně bychom měli dosahovat co nejnižších hodnot tohoto ukazatele. Čím nižší jsou jeho hodnoty, tím lepších hospodářských výsledků podnik dosahuje.



**Graf 11 - Vývoj ukazatelů rentability společnosti M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Předchozí graf zobrazuje vývoj ukazatelů rentability společnosti M-SOFT. V roce 2012 došlo ke značnému poklesu výsledku hospodaření, od kterého se snížení hodnot rentability převážně odvíjelo. Příčinou bylo rozdělení dosud nerozděleného výsledku

hospodaření mezi společníky podniku a také výdaje spojené s modernizací internetové sítě (Maška, 2016).

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám ukazují vztah mezi vlastním a cizím kapitálem ve společnosti. V rámci těchto ukazatelů se nezabýváme úvěrovými a úrokovými ukazateli, protože podnik M-SOFT ve sledovaných letech nevyužíval žádných bankovních úvěrů. Následující tabulka zobrazuje výpočty jednotlivých ukazatelů zadluženosti a jednotky jsou vyjádřeny v procentech.

**Tabulka 15 – Ukazatele zadluženosti (v %)** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok		2010	2011	2012	2013	2014
<b>Celková zadluženost</b>	<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>12,54</b>	<b>15,94</b>	<b>39,97</b>	<b>44,04</b>	<b>36,16</b>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	43,42	25,97	12,24	5,34	6,42
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	71,41	53,75	49,56	33,84	19,52
<b>Zadluženost vlastního kapitálu</b>	<b>M-SOFT, spol. s r.o.</b>	<b>14,46</b>	<b>19,11</b>	<b>67,66</b>	<b>80,54</b>	<b>57,20</b>
	<i>OptoNet Communication, spol. s r.o.</i>	80,87	45,70	16,66	7,27	8,84
	<i>STARNET, s.r.o.</i>	265,80	116,20	98,27	51,14	24,25
<b>Finanční páka</b>		<b>115,30</b>	<b>119,85</b>	<b>169,27</b>	<b>182,86</b>	<b>158,17</b>
<b>Koeficient samofinancování</b>		<b>86,73</b>	<b>83,43</b>	<b>59,08</b>	<b>54,69</b>	<b>63,22</b>

**Celková zadluženost** udává informace o podílu cizích zdrojů na financování aktiv podniku a charakterizuje tak jeho finanční úroveň. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele představují riziko pro věřitele podniku, z toho důvodu požadují nižší hodnoty zadluženosti, naopak vlastníci preferují vyšší hodnoty. Ze zjištěných hodnot vyplývá, že společnost M-SOFT příliš nevyužívá cizích zdrojů k financování svého majetku. Vývoj ukazatele celkové zadluženosti byl rostoucí, vyjma roku 2014, kdy hodnota mírně poklesla oproti roku předešlému. Nejvyšší zadluženosti podnik dosáhl v roce 2013, kdy její hodnota činila 44,04 %. Naopak nejnižší celková zadluženost byla vypočtena v roce 2010, a to 12,54 %. Obecně platí, že financování cizím kapitálem



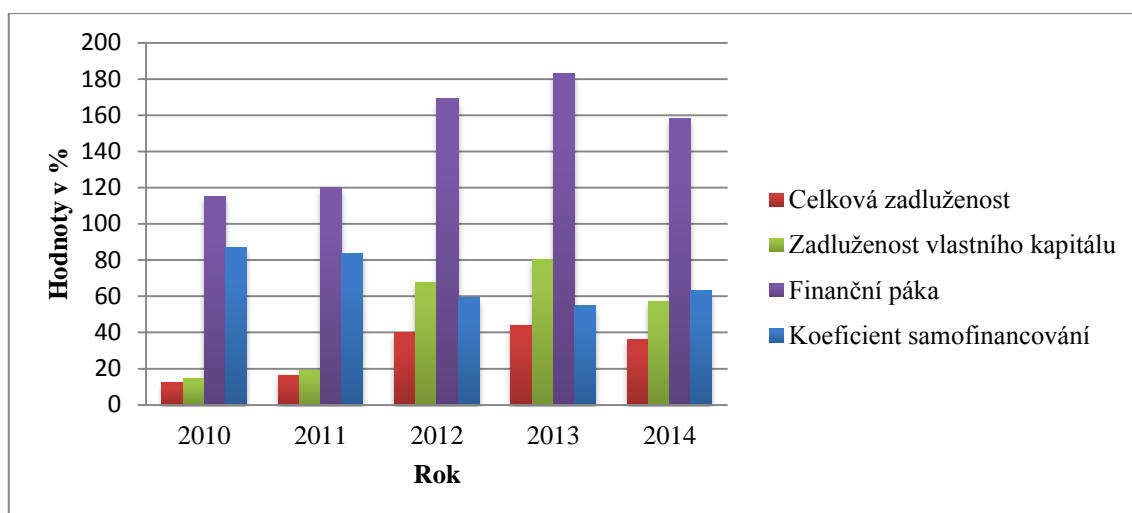
je levnější než kapitálem vlastním. Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti obou konkurenčních podniků měly klesající tendenci.

**Zadluženost vlastního kapitálu** udává informace o tom, zda společnost preferuje spíše vlastní či cizí zdroje financování. Převyšuje-li ukazatel 100 %, potom společnost preferuje financování cizímu zdroji a naopak. V žádném sledovaném roce hodnota zadluženosti vlastního kapitálu podniku M-SOFT nepřevýšila 1, resp. 100%, můžeme tedy konstatovat, že podnik preferuje využití především vlastních zdrojů k financování majetku. V letech 2010 a 2011 byl ukazatel velmi nízký a nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2010, konkrétně 14,46 %. V roce 2013 byla zadluženost vlastního kapitálu společnosti M-SOFT nejvyšší a činila 80,54 %. Dle vypočtených hodnot zadluženosti vlastního kapitálu konkurenční společnosti OptoNet Communication, spol. s r.o. lze usoudit, že také preferuje financování svých činností vlastními zdroji. U druhé konkurenční společnosti STARNET, s.r.o. byly hodnoty tohoto ukazatele výrazně klesající.

**Finanční páka** vyjadřuje podíl celkových aktiv na vlastním kapitálu. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší hodnota rentability vloženého kapitálu. Pozitivně působící ukazatel finanční páky by se měl držet nad hodnotou 1, resp. 100 %, což hodnoty společnosti M-SOFT ve všech sledovaných letech splňovaly. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy finanční páka představovala 182,86 %. Naopak v roce 2010 byla vypočtena nejnižší hodnota, a to 115,30 %.

**Koeficient samofinancování** charakterizuje finanční stabilitu a samostatnost společnosti. Obecně by hodnota tohoto koeficientu měla být vyšší než 40%. Hodnoty společnosti se ve sledovaných letech pohybovaly od 54,69 do 86,73 %. Nejnižší hodnoty z intervalu bylo dosaženo v roce 2013, naopak nejvyšší hodnoty v roce 2010. Koeficient samofinancování společnosti tedy dosahoval vysokých hodnot, z čehož můžeme soudit, že podnik M-SOFT upřednostňuje stabilitu a platební schopnost před výnosem.

Graf níže zobrazuje finanční strukturu společnosti M-SOFT. V roce 2012 výrazně vzrostl podíl cizích zdrojů v podniku, od čehož se hodnoty ukazatele zadluženosti odvíjely.



**Graf 12- Finanční struktura společnosti M-SOFT, spol. s r.o.** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží jako informace o tom, jak společnost efektivně využívá svůj majetek (aktiva). Cílem analýzy ukazatelů aktivity je určení kapitálové optimálnosti společnosti M-SOFT a intenzity využívání jejího majetku. V následující tabulce jsou vypočteny ukazatele aktivity, tučně zvýrazněné hodnoty patří podniku M-SOFT. Pro porovnání ukazatele obrátu celkových aktiv byly zjištěny hodnoty oborového průměru a dvou zvolených konkurenčních podniků.

**Tabulka 16 - Ukazatele aktivity** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Obrat celkových aktiv (krát)</b>	<b>1,61</b>	<b>1,66</b>	<b>1,94</b>	<b>1,89</b>	<b>1,78</b>
<i>Oborový průměr (krát)</i>	0,65	0,63	0,62	0,59	0,59
<i>OptoNet Communication, spol. s r.o. (krát)</i>	1,68	1,96	2,11	2,64	2,15
<i>STARNET, s.r.o. (krát)</i>	1,97	1,85	1,34	1,32	1,27
<b>Doba obrátu aktiv (dny)</b>	<b>226,09</b>	<b>219,30</b>	<b>188,07</b>	<b>193,56</b>	<b>205,49</b>
<b>Doba obrátu zásob (dny)</b>	<b>14,53</b>	<b>14,18</b>	<b>11,94</b>	<b>14,42</b>	<b>13,19</b>
<b>Doba obrátu pohledávek (dny)</b>	<b>99,70</b>	<b>99,99</b>	<b>92,45</b>	<b>73,71</b>	<b>74,21</b>
<b>Doba obrátu závazků (dny)</b>	<b>24,69</b>	<b>31,53</b>	<b>72,54</b>	<b>83,32</b>	<b>72,11</b>
<b>Obchodní deficit (dny)</b>	<b>75,01</b>	<b>68,47</b>	<b>19,91</b>	<b>-9,61</b>	<b>2,11</b>

Ukazatel **obratu celkových aktiv** podává informaci o tom, kolikrát se za určitý časový horizont obrátí celková aktiva na tržby. Obecně se doporučuje, aby se hodnota tohoto ukazatele pohybovala nad 1. Z výše uvedené tabulky je patrné, že hodnoty společnosti

M-SOFT toto doporučení splňovaly ve všech sledovaných letech. Obrat celkových aktiv se v podniku pohyboval mezi 1,61 až 1,94 krát za dané období. Srovnáme-li hodnoty podniku s oborovým průměrem, je patrné, že ve všech sledovaných letech byl oborový průměr značně nižší. Při porovnání analyzované společnosti a jejích konkurentů byl obrat celkových aktiv těchto tří společností víceméně v obdobných hodnotách.

**Doba obratu aktiv** udává intenzitu využití celkových aktiv. Ukazuje nám, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv v tržbách. Pro efektivní využití podnikových aktiv je žádoucí co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele. Nejvyšší počet dní doby obratu aktiv byl vypočten v roce 2010, kdy hodnota čítala 226,09 dní. Naopak nejnižší doba obratu byla zaznamenána v roce 2012, konkrétně 188,07 dní.

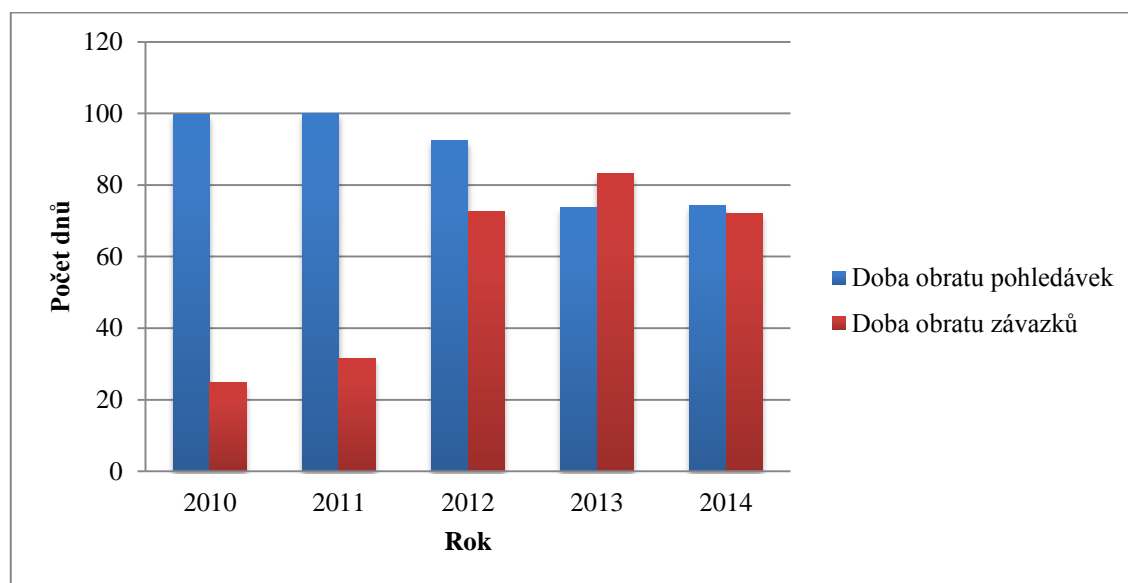
**Doba obratu zásob** vypovídá o tom, kolik dní jsou průměrně zásoby vázány ve společnosti až do doby jejich prodeje či spotřeby. Hodnota ukazatele by měla mít obecně klesající vývoj. Z výše uvedené tabulky je patrné, že doba obratu zásob podniku měla klesající tendenci mezi roky 2010 až 2012, kdy se snížila z téměř 15 na 12 dní. Během roku 2013 došlo k navýšení hodnoty zboží, meziročně o 1 524 tis. Kč, čímž se počet dní doby obratu zásob v tomto roce zvýšil na více než 14 dní. V roce 2014 byly zásoby v podniku drženy v průměru o jeden den méně, konkrétně déle než 13 dní.

**Doba obratu pohledávek** udává počet dnů, po které společnost čeká na platby od svých zákazníků. Během této doby svým odběratelům poskytuje bezplatný obchodní úvěr. V letech 2010 a 2011 byla doba obratu pohledávek velmi podobná a podnik vyčkával na platby od svých obchodních partnerů v průměru 100 dní. V roce 2012 se doba obratu snížila v průměru na 92 dní. V letech 2013 do 2014 byl tento ukazatel opět velmi podobný a podnik M-SOFT čekal na platby od svých odběratelů zhruba 74 dní.

**Doba obratu závazků** vyjadřuje počet dní, po které krátkodobé závazky společnosti setrvávají neuhrazeny. Podnik tímto využívá bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů. Ukazatel doby obratu závazků bychom měli porovnávat s ukazatelem doby obratu pohledávek, tento rozdíl zaznamenává **obchodní deficit**. Obchodní deficit vykazoval během sledovaného období klesající trend. V letech 2010 a 2011 byl rozdíl mezi ukazateli opravdu značný, ve zbývajících letech se jejich hodnoty již vzájemně více přibližovaly. V roce 2010 byla doba obratu pohledávek o 75 dní delší než doba

obratu závazků. Podobně tomu tak bylo i v roce 2011, kdy byl zaznamenán obchodní deficit více než 68 dní. V roce 2012 představoval rozdíl těchto dvou porovnávaných ukazatelů téměř 20 dní. V předposledním sledovaném roce to bylo již průměrně 10 dní a poslední sledovaný rok činil obchodní deficit zhruba 2 dny.

Graf níže zobrazuje dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků podniku ve sledovaném období.



**Graf 13 - Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato část práce bude věnována bankrotním modelům, pomocí nichž bude zhodnocena finanční situace společnosti M-SOFT. Bankrotní modely mají za úkol podávat vedení společnosti informace o možném vzniku ohrožení bankrotem. Využity budou dva modely, a to Altmanovo Z – skóre a Index IN05.

#### Altmanovo Z – skóre

Altmanovo Z – skóre je nejčastěji publikovaným bankrotním modelem a vypovídá o finanční situaci společnosti. Model se skládá z pěti poměrových ukazatelů, z nichž každému je přiřazena různá váha. Největší váha je přiřazena poměrovému ukazateli rentability celkových aktiv (C). Finanční situace podniku je uspokojivá, vyjde-li

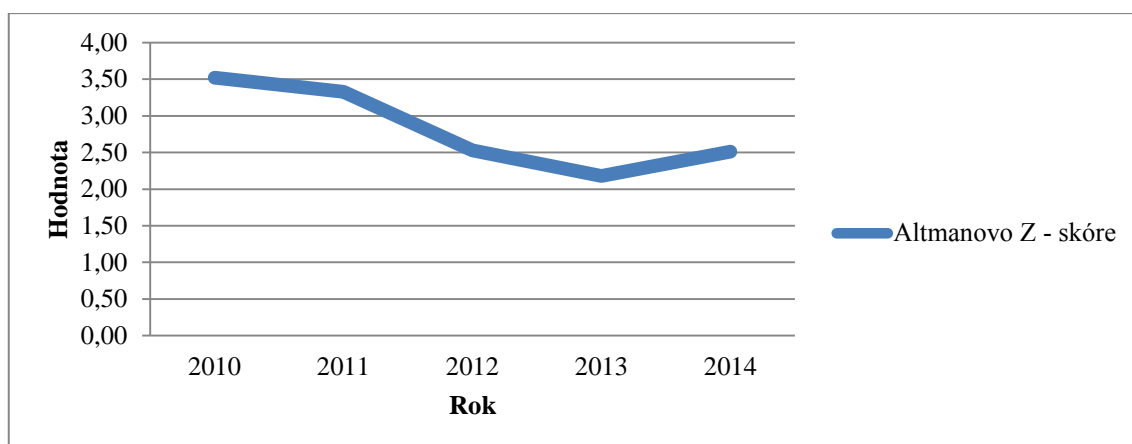
hodnota Altmanova Z-skóre větší než 2,90. Pokud vyjde hodnota v intervalu od 1,20 do 2,90, hovoříme o tzv. šedé zóně a nemůžeme stanovit, zda je daná společnost úspěšná nebo nikoli.

**Tabulka 17 - Výpočet Altmanova Z - skóre** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>Rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>A</b>	0,56	0,50	0,31	0,33	0,30
<b>B</b>	0,61	0,49	0,45	0,43	0,46
<b>C</b>	0,19	0,20	0,05	0,04	0,11
<b>D</b>	0,63	0,48	0,20	0,15	0,18
<b>E</b>	1,75	1,74	1,69	1,41	1,48
<b>Z - skóre</b>	<b>3,52</b>	<b>3,33</b>	<b>2,53</b>	<b>2,18</b>	<b>2,51</b>

Dle vypočtených hodnot Altmanova Z – skóre se společnost M-SOFT v letech 2010 a 2011 nacházela v pásmu prosperity, její finanční situace byla dobrá a zjištěné hodnoty ukazatele činily 3,52 a 3,33. V letech 2012 až 2014 spadal analyzovaný podnik již do tzv. šedé zóny, kdy nelze stanovit, zda je podnik úspěšný či nikoli. Propad v roce 2012 byl zaznamenán u všech poměrových ukazatelů, nejvýznamnější u ukazatele A, C a D. U ukazatele A došlo k výraznému snížení čistého pracovního kapitálu, oproti předchozímu roku o 12 498 tis. Kč. Pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2012 byl zapříčiněn úbytkem hodnoty vlastního kapitálu. Co se týče ukazatele C, zde došlo ke snížení výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Propad ukazatele D byl způsoben nárůstem cizích zdrojů. V roce 2013 byla vypočtena nejnižší hodnota Altmanova modelu analyzované společnosti, a to 2,18. Nejvýraznější propad v tomto roce zaznamenal ukazatel E, u které došlo k poklesu celkových tržeb a zároveň růstu celkových aktiv, což způsobilo snížení jeho hodnoty.

Vývoj hodnot Altmanova Z – skóre společnosti M-SOFT zobrazuje následující graf.



**Graf 14 - Vývoj Altmanova Z - Skóre v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## Index IN05

Cílem indexu IN05 je zhodnotit finanční výkonnost podniku. Tento index v sobě zahrnuje standardní poměrové ukazatele, jako je aktivita, likvidita, zadluženost a rentabilita. Index IN05 zohledňuje podmínky České republiky a skládá se, stejně jako Altmanův model Z – skóre, z pěti poměrových ukazatelů, z nichž každému je přiřazena různá váha.

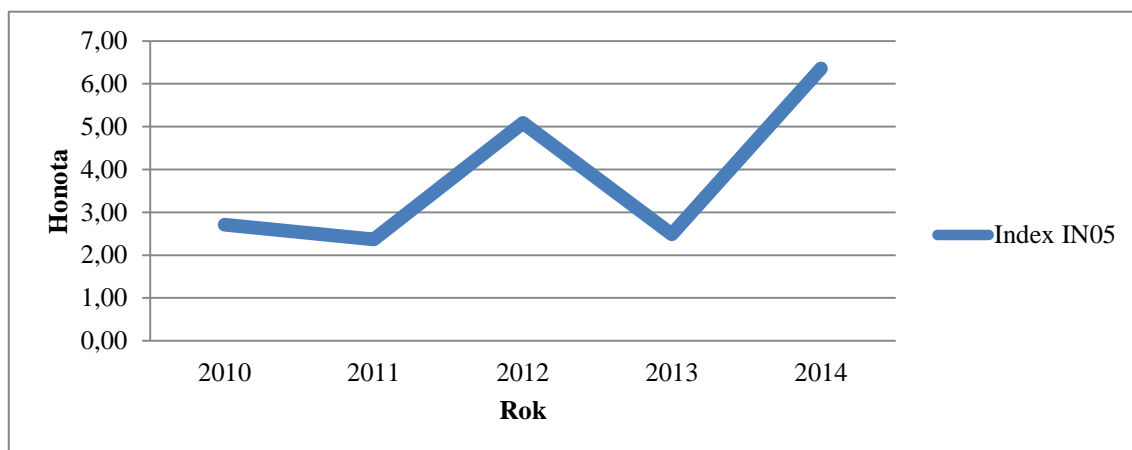
**Tabulka 18 - Výpočet Indexu IN05** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
A	7,97	6,27	2,50	2,27	2,77
B	0,00	0,00	101,29	39,96	126,97
C	0,19	0,20	0,05	0,04	0,11
D	1,75	1,74	1,69	1,41	1,48
E	6,10	4,36	1,81	1,77	1,86
<b>Index IN05</b>	<b>2,71</b>	<b>2,37</b>	<b>5,09</b>	<b>2,49</b>	<b>6,36</b>

Dle vypočtených hodnot v tabulce výše je patrné, že se ve všech sledovaných letech společnost M-SOFT nacházela nad doporučenou hranicí 1,6. Lze tedy konstatovat, že finanční situace podniku byla uspokojivá a společnost tvořila hodnotu. Výrazný nárůst indexu IN05 v letech 2012 a 2014 byl zapříčiněn zejména poměrovým ukazatelem B. Tento ukazatel vzrostl z důvodu navýšení položky „Nákladové úroky“. V letech 2010, 2011 a 2013 byla hodnota Indexu IN05 podobná a pohybovala se mezi 2,37 až 2,71. Nyní se zaměřím na ostatní poměrové ukazatele během sledovaných let. Z výše uvedené tabulky je patrné, že ukazatele A, C, D a E měly postupně klesající

trend od roku 2010 do roku 2013. Největší propad hodnot byl zaznamenán v roce 2012, vyjma hodnoty ukazatele B a D. V roce 2014 počaly hodnoty poměrových ukazatelů mírně růst.

Vývoj hodnot Indexu IN05 analyzované společnosti lze vidět na následujícím grafu.



**Graf 15 - Vývoj Indexu IN05 v letech 2010 až 2014** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.5 Zhodnocení finanční situace společnosti M-SOFT, spol. s r.o.

Tato podkapitola je věnována shrnutí provedené finanční analýzy společnosti M-SOFT za období let 2010 až 2014. Finanční analýza společnosti M-SOFT odhalila dobrou finanční situaci, v prvních dvou sledovaných letech dokonce velmi. V roce 2012 podnik zaznamenal snížení většiny hodnot finančních ukazatelů oproti předchozím rokům a v roce 2013 byla situace obdobná. Příčinou byly, dle slov majitele společnosti, značné výdaje na modernizaci přenosové řídicí technologie internetové sítě, během níž muselo být vyměněno velké množství zařízení. V tomto období byl také rozdělen dosud nerozdělený výsledek hospodaření podniku, což se dotklo ukazatelů rentability. Dále došlo k nárůstu krátkodobých cizích zdrojů a s tím spojeného růstu hodnot ukazatelů zadluženosti a poklesu hodnot likvidity. V roce 2014 se finanční situace ve výše zmíněných oblastech počala zlepšovat a hodnoty finančních ukazatelů opět vzrostly.

Z **horizontální a vertikální analýzy rozvahy** analyzovaného podniku bylo zjištěno, že celková aktiva zaznamenávala mírně kolísavý vývoj, vyjma roku 2013, kdy byl zjištěn jejich výrazný nárůst. Převážnou část celkových aktiv představovala oběžná

aktiva s podílem pohybujícím se mezi 66,60 % až 76,22 %. Oběžná aktiva tvořily zejména položky „Krátkodobé pohledávky“ a „Krátkodobý finanční majetek“. Dlouhodobý majetek představovala pouze položka „Dlouhodobý hmotný majetek“, společnost tedy ve sledovaných letech nevlastnila žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek. Podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech byl v rozmezí od 21,88 % do 34,49 %. Z analýzy pasiv bylo zjištěno, že vlastní kapitál představoval převážnou část celkových pasiv. V letech 2010 a 2011 byl jeho podíl téměř většinový. Od roku 2012 se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech snižoval a navyšovaly se cizí zdroje. Nejvýznamnější část vlastního kapitálu tvořila položka „Výsledek hospodaření minulých let“ a téměř majoritní část cizích zdrojů představovala položka „Krátkodobé závazky“. Společnost M-SOFT využívala po celé sledované období pouze zanedbatelnou část dlouhodobých závazků.

Na základě **horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty** bylo zjištěno, že tržby za prodej zboží měly klesající vývoj, vyjma roku 2014. V období let 2010 až 2013 se tedy snižoval zájem zákazníků o nabízenou výpočetní techniku. Položka „Výkony“ rostla v letech 2011, 2013 a 2014. Jediný pokles byl zaznamenán v roce 2012. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měly rostoucí směr, vyjma roku 2012. Výkonová spotřeba klesla pouze v roce 2011, od roku 2012 se hodnota této položky stále navyšovala. Další sledovanou položkou ve výkazu zisku a ztráty byla „Přidaná hodnota“, která vyjma roku 2011 stále klesala. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2011 a 2012 meziročně rostly, v letech 2013 a 2014 naopak klesaly.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku podnik účtoval pouze v roce v letech 2011 a 2013, v ostatních letech byly hodnoty této položky nulové. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů společnost M-SOFT obdržela pouze v roce 2011.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty dále vyplynulo, že provozní výsledek hospodaření, který se týká hlavní činnosti podniku, měl kolísavý vývoj. V letech 2010 a 2014 rostl a naopak v letech 2012 a 2013 klesal. V roce 2012 byl pokles značný, a to o 76,52 % oproti předchozímu roku. Finanční výsledek hospodaření se ve sledovaných letech pohyboval v kladných číslech, s výjimkou let 2011 a 2014. Mimořádný výsledek hospodaření byl v letech 2011 až 2014 nulový. Pouze mezi roky 2010 a 2011 klesl



o 3 tis. Kč. Meziroční vývoj výsledku hospodaření za účetní období byl ve všech sledovaných letech pozitivní, vyjma roku 2012, kdy byla meziroční změna záporná.

**Čistý pracovní kapitál** nabýval ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Podnik měl tedy tzv. finanční polštář a byla zajištěna jeho platební schopnost. Vývoj tohoto ukazatele byl do roku 2012 klesající. V roce 2013 začala jeho hodnota růst, avšak v následujícím roce mírně poklesla. Hodnota čistého pracovního kapitálu byla ve všech sledovaných letech oproti zvoleným konkurenčním podnikům vysoká. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může značit neefektivní využívání peněžních prostředků a tvořit nadbytečně vysoké náklady na financování vlastního kapitálu. Přebytek čistého pracovního kapitálu vede k poklesu hodnoty společnosti. Jedná se tedy o relativně volné prostředky, které mohou být vhodným způsobem zhodnocovány.

**Čistý peněžní majetek** vykazoval v období let 2010 až 2014 rovněž kladné hodnoty. Mezi roky 2010 až 2012 čistý peněžní majetek klesal. V roce 2013 ukazatel mírně vzrostl a v roce 2014 opět lehce poklesl.

Hodnoty **ukazatele likvidity** společnosti M-SOFT dosahovaly v určitých letech doporučených hodnot a v ostatních letech se nacházely dokonce nad nimi. Co se týče porovnání likvidity analyzované společnosti s oborovými hodnotami, podnik M-SOFT převyšoval oborový průměr ve většině případů. Analyzovaná společnost neměla v průběhu sledovaných let platební problémy a své závazky hradila včas. V porovnání s konkurenční společností OptoNet Communication, spol. s r.o. dosahoval podnik M-SOFT od roku 2012 nižších hodnot likvidity. Naopak oproti podniku STARNET, s.r.o. měla společnost M-SOFT hodnoty vyšší.

**Ukazatele rentability** společnosti vykazovaly v letech 2010 a 2011 vysoké hodnoty. V letech 2012 a 2013 již poklesly a opětovně začaly růst v roce 2014. Vyjma roku 2012 a 2013, hodnoty podniku M-SOFT přesahovaly oborový průměr. Dle vypočtených hodnot lze konstatovat, že je společnost zisková a svůj kapitál dlouhodobě zhodnocuje. Ve srovnání s konkurenční společností OptoNet Communication, spol. s r.o. byly hodnoty rentability celkových aktiv a vlastního kapitálu společnosti M-SOFT výrazně vyšší, jedinou výjimkou byl rok 2014. Oproti druhé konkurenční společnosti STARNET, s.r.o. byly hodnoty společnosti M-SOFT výrazně nižší.

Nyní se dostáváme ke zhodnocení výsledků **ukazatelů zadluženosti** podniku. Celková zadluženost byla ve sledovaných letech rostoucí, vyjma roku 2014, kdy její hodnota mírně klesla. Nejvyšší zadluženosti podnik dosáhl v roce 2013, kdy její hodnota činila 44,04 %. Z hodnot celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu vyplynulo, že se společnost M-SOFT snažila své potřeby financovat spíše vlastními zdroji. Co se týče hodnot finanční páky, analyzovaný podnik se držel nad pozitivní doporučovanou hodnotou. Koeficient samofinancování podniku převyšoval ve všech sledovaných letech doporučenou hodnotou 40 %. Konkrétně činil koeficient samofinancování podniku M-SOFT 54,69 % až 86,73 %, z čehož lze soudit, že společnost upřednostňuje stabilitu a platební schopnost před výnosem. Co se týče zadluženosti zvolených konkurenčních podniků, ty se ve sledovaných letech snažili potřebu cizích zdrojů snižovat.

Zaměříme-li se na **ukazatele aktivity**, konkrétně obrat celkových aktiv, zde se společnost M-SOFT nacházela nad doporučenými hodnotami a také oborovým průměrem. V porovnání se zvolenými konkurenčními společnostmi, byly hodnoty podniku M-SOFT víceméně obdobné. Za sledované období se celková aktiva v podniku M-SOFT obrátila 1,61 až 1,89 krát za rok. Nejnížší doba obratu aktiv byla v roce 2012, a to 188,07 dní. Naopak nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2010, kdy se celková aktiva přeměnila v tržby za 226,09 dní. Z provedené finanční analýzy je dále patrné, že doba obratu zásob v podniku měla klesající tendenci mezi roky 2010 až 2012, kdy se snížila z 15 na 12 dní. V průběhu roku 2013 došlo k navýšení hodnoty zboží, a tím se počet dní obratu zásob v tomto roce zvýšil na 14 dní. V posledním sledovaném roce se zásoby v podniku držely v průměru 13 dní. Doba obratu pohledávek byla v letech 2010 a 2011 podobná a společnost M-SOFT čekala na platby od svých obchodních partnerů zhruba 100 dní. Během roku 2012 se čekací lhůta snížila na 92 dní a v posledních dvou letech na zhruba 74 dní. Je vhodné dobu obratu pohledávek porovnávat s dobou obratu závazků. Z tohoto důvodu byl použit ukazatel „obchodní deficit“, který zjišťuje rozdíl mezi nimi. Ve sledovaných letech měl obchodní deficit klesající trend. Rozdíl mezi dobou pohledávek a závazků byl v letech 2010 a 2011 opravdu značný, konkrétně 75 a 68 dní. V roce 2012 deficit činil 20 dní, v roce 2011 přibližně 10 dní a v posledním sledovaném roce pouze zhruba 2 dny. Krátkodobé závazky a pohledávky se tedy v průběhu sledovaných let postupně vyrovnávaly. Společnost M-SOFT disponovala dobrou platební schopností.

Pro analýzu soustav ukazatelů bylo zvoleno **Altmanovo Z – skóre** a **Index IN05**. Co se týče Altmanova Z – skóre, společnost M-SOFT se dle vypočtených hodnot v letech 2010 a 2011 nacházela v pásmu prosperity a její finanční situace byla dobrá. V roce 2012 se podnik přemístil do tzv. šedé zóny, kdy není možné určit, zda je společnost úspěšná či nikoli. V šedé zóně podnik setrval až do konce sledovaného období. Dle vypočtených hodnot Indexu IN50 se společnost M-SOFT nacházela nad doporučovanou hranicí. Lze tedy konstatovat, že finanční situace analyzované společnosti byla uspokojivá a podnik prosperoval.

### 3.6 SWOT analýza

SWOT analýza slouží k určení pozice podniku na trhu a identifikuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti M-SOFT.

**Tabulka 19 - SWOT analýza společnosti M-SOFT, spol. s r.o.** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Silné stránky (strenghts)</b>	<b>Slabé stránky (weaknesses)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Technická podpora 7 dní v týdnu pro zákazníky.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Značné pohledávky po lhůtě splatnosti.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stabilní portfolio zaměstnanců, nízká fluktuace.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vysoké náklady držení hotovosti (ušlý výnos z alternativního využití disponibilních peněžních prostředků).</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Využívání optických sítí.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zastaralé webové stránky.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Finanční soběstačnost, bez potřeby bankovního úvěru.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vlastní podnikové prostory.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dobrá platební schopnost.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Značka „Kraj Vysočina DOPORUČUJE PRO BEZPEČNÝ INTERNET“ (portál Kraj Vysočina, 2015).</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dlouholetá tradice (na trhu od roku 1991).</li> </ul>	
<b>Příležitosti (Opportunities)</b>	<b>Hrozby (Threats)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nové technologie na trhu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cenové akce konkurenčních podniků.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Redesign webových stránek.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vstup nových konkurentů na trh (Kraj Vysočina).</li> </ul>

**Tabulka 19 (pokračování)**

<b>Příležitosti (Opportunities)</b>	<b>Hrozby (Threats)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tvorba klientských účtů.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Využití či zhodnocení disponibilních peněžních prostředků.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dotace z fondu EU – program podpory „Vysokorychlostní internet“.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Odkup konkurenčních providerů (zprostředkovatelů poskytujících bezdrátové připojení koncovým zákazníkům).</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investice do rozvoje infrastruktury, vybudování dalších vysílacích bodů po celé síti.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zavedení cash poolingů.</li> </ul>	

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola je věnována vlastním doporučením, jež by mohly vést ke zlepšení stávající finanční situace podniku M-SOFT. Z provedené finanční analýzy vyplývá, že finanční situace analyzované společnosti byla ve sledovaném období dobrá a podniku nehrozí závažnější problémy, jež by ohrožovaly jeho existenci. Přesto však byly nalezeny oblasti, na které by bylo vhodné se zaměřit a pracovat na jejich zlepšení.

### 4.1 Řešení pohledávek po lhůtě splatnosti

V případě společnosti M-SOFT by bylo vhodné věnovat pozornost výši pohledávek z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti a zaměřit se na jejich prevenci a řízení. Příliš vysoké hodnoty těchto pohledávek mohou ovlivňovat chod společnosti.

Nutno také podotknout, že společnost M-SOFT neevidovala v letech 2010 až 2014 žádné závazky po době splatnosti a její platební morálka byla dobrá. V tomto směru pohledávky po lhůtě splatnosti analyzovanou společnost výrazně neohrožovaly, avšak je zapotřebí se této problematice věnovat a navrhnout jistá opatření.

**Tabulka 20 - Souhrnná výše pohledávek po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Celkové pohledávky</b>	28 255	30 373	32 098	28 983	27 976
<b>Pohledávky po lhůtě splatnosti</b>	14 891	18 118	17 676	11 813	11 318

Dle slov Jaromíra Pavlíčka, vedoucího internetového oddělení společnosti M-SOFT, využívá společnost v současné době pouze služeb vymáhací agentury. Pokud tedy zákazník neuhradí pohledávku ani po několika upomínkách k zaplacení, společnost M-SOFT předává celou záležitost vymáhací společnosti. Účinnost vymáhání pohledávek skrze vymáhací společnost je zhruba poloviční a k peněžním prostředkům se podnik dostane přibližně do měsíce.

Nedobytné pohledávky v nižších hodnotách, především z oblasti domácností, bych stále předávala vymáhací společnosti. Pohledávky ve vyšších hodnotách bych řešila následujícím návrhem.

#### **4.1.1 Prevence vzniku nedobytných pohledávek**

Účinnou prevencí vzniku nedobytných pohledávek z obchodních vztahů je jejich ověřování. Navrhuji toto aplikovat například u pohledávek v hodnotě nad 40 tis. Kč.

Nejprve se zaměřím na bezplatné možnosti ověřování podnikatelských subjektů v rámci České republiky. Jednou ze široké nabídky možností je využívat [www aplikace ARES](http://www.aplikace.ares.cz) Ministerstva financí, které zveřejňují údaje z informačních systémů pro evidenci veřejné správy a vedení registrů o ekonomických subjektech. Tyto webové stránky jsou veřejně dostupné a umožňují také stáhnout si databázi ARES (Ministerstvo financí ČR, 2012). Dalším vhodným řešením, které by vedlo k prověření potenciálního dlužníka, je skrze Centrální registr dlužníků ČR. Věřitel si může také potenciálního zákazníka ověřit prostřednictvím insolvenčního rejstříku.

V tomto případě bych společnosti M-SOFT doporučila, aby mezi svými pracovníky stanovila tzv. správce pohledávek, jehož mzda by byla odpovídajícím způsobem navýšena. Navrhuji měsíční navýšení jeho mzdy přibližně o 4 000 Kč, což ročně představuje 48 000 Kč. Tento pracovník by prostřednictvím výše uvedených možností kontroloval, zda se jednotlivý dlužníci či potenciální obchodní partneři nepotýkají s finančními problémy, jako např. se zápornou likviditou.

Další možností ověřování zákazníků jsou zpoplatněné aplikace či softwary, které se na tuto činnost specializují. První možností je například společnost AgroKonzulta a její software Konkurzy-Insolvence. Tento software nabízí automatické sledování insolvenčního rejstříku, registrovaných bankovních účtů a nespolehlivých plátců DPH. Výhodou této alternativy je plně automatizovaná kontrola, napojení na informační systém podniku (seznam obchodních partnerů konkrétní společnosti), volba zobrazování pouze zvolených typů událostí, ochrana dat, neomezený počet kontrolovaných subjektů atd. Instalace, školení, inovace softwaru a technická podpora jsou zdarma. Možné změny u odběratelů jsou automaticky hlášeny prostřednictvím e-mailu či přímo v programu. Společnost AgroKonzulta také nabízí před zakoupením čtvrtletní zkušební verzi. Roční licenci k softwaru Konkurzy-Insolvence lze zakoupit za 7 900 Kč bez DPH (Konkurzy-Insolvence, 2016).

Alternativou k softwaru Konkurzy-Insolvence může být software od společnosti Bisnode Česká republika, a.s., která pro tuto oblast nabízí širokou řadu produktů.

Z jejich produktové řady bych doporučila aplikaci Artemis, která poskytuje snadné a rychlé on-line prověření podnikatelských subjektů. Aplikace nabízí pohodlný přístup k denně aktualizovaným informacím, pomůže odhalit „nezdravé“ obchodní partnery v podnikovém portfoliu, prověří potenciální odběratele a určí jejich obchodní riziko. Produkt Artemis obsahuje podrobné informace o velikosti odběratelů, jejich finančních výsledcích, analýzách atd. Výhodou je také predikční kreditní hodnocení podnikatelských subjektů prostřednictvím Bisnode Skóring, které vyjadřuje míru rizika, že prověřovaný zákazník vstoupí do úpadku v následujícím roce. Dále umožňuje získat informace o tom, jak daná společnost platí svým dodavatelům. Zobrazuje, kolik dní před či po splatnosti splácí své závazky. Aplikace také nabízí tzv. monitoring negativních změn u zvoleného portfolia. Díky tomuto modulu společnost získá dobrý přehled o problémech, které se mohou mezi jejími obchodními partnery objevit. V případě zachycení jakékoliv změny je podnik ihned informován skrze e-mailové upozornění. Roční licenci k této aplikaci lze pořídit přibližně za 19 000 Kč bez DPH (Bisnode Česká republika, a.s., 2016).

**Tabulka 21 - Porovnání cen softwarů jednotlivých společností** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Software</b>	<b>Konkurzy-Insolvence</b>	<b>Artemis</b>
<b>Cena roční licence</b>	7 900 Kč (bez DPH)	19 000 Kč (bez DPH)

Dle mého názoru jsou vhodnější volbou zpoplatněné softwary, které nabízejí značnou úsporu času díky provázanosti s informačním systémem podniku, automatizaci a řadě dalších užitečných funkcí. Zde bych se přikláněla spíše k aplikaci Artemis, i přesto, že je cena její roční licence vyšší. Nabízí však oproti softwaru Konkurzy-Insolvence daleko komplexnější informace a její celkové zpracování na mě působí lepším dojmem.

Díky včasnému podchycení a pravidelné kontrole solventnosti odběratelů lze očekávat zlepšení v této problémové oblasti. Pozitivní vliv prevence vzniku nedobytných pohledávek pozoruji také v oblasti likvidity, rozdílových ukazatelů a doby obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek by se odhadem snížila ze 74,21 dní na 59,11 dní, tedy o zhruba 20 %. Náklady, které by v rámci ověřování obchodních partnerů vznikaly, se vůči odepsaným pohledávkám jeví jako zanedbatelné.

#### **4.1.2 Faktoring**

Vhodnou možností pro řízení pohledávek z obchodních vztahů je dle mého názoru využití služeb faktoringové společnosti.

Faktoring představuje úplatné postoupení dosud nesplatných krátkodobých pohledávek faktoringovou společností, které provází předem dohodnuté finanční a věcné podmínky. Faktoringová společnost uzavírá s klientem smlouvu, v níž jasně definuje výši odměny za poskytovanou službu, podmínky postoupení a druhy postupovaných (Režňáková, 2012).

Ihned po postoupení pohledávky poskytuje faktoringová společnost postupiteli finanční prostředky, které jsou obvykle ve výši 80 % z nominální hodnoty postupované pohledávky. Tyto prostředky může podnik využít pro financování provozních nákladů. Jakmile odběratel uhradí pohledávku na účet faktoringové společnosti, postupiteli je vyplacen zůstatek částky pohledávky, který je dále snížen o provizi faktoringové společnosti (tamtéž).

Náklady na faktoring se skládají ze dvou částí. První složkou těchto nákladů je faktoringový poplatek a druhou úroková sazba. Výše faktoringového poplatku se pohybuje zhruba kolem 1,5 % a stanovuje se procentem z nominální hodnoty pohledávky (tamtéž). Úroková sazba je na úrovni úrokových sazeb kontokorentních úvěrů, které jsou stanovovány každou bankou individuálně. Přesná výše faktoringových poplatků se odvíjí od výše postoupené pohledávky a dalších faktorů.

#### **Výhody faktoringu jsou:**

- podnik získává okamžitý příjem hotovosti, obvykle do 48 hodin po postoupení pohledávky,
- podnik může poskytovat delší dobu splatnosti pohledávek, čímž zvýší svou konkurenceschopnost,
- zjednoduší se řízení pohledávek a s tím spojené snížení nákladů na jejich administraci,
- podnik bude moci splácet své závazky dříve a využívat tak možných skont,
- podnik nenavýšuje své úvěrové zatížení atd.



Společnost M-SOFT působí pouze na českém trhu. V České republice nabízí odkup tuzemských krátkodobých pohledávek například Factoring České spořitelny, a.s., ČSOB Factoring, a.s., UCB Factoring či Factoring KB, a.s.

Analyzovaná společnost vlastní mimo jiné bankovní účet u ČSOB, a.s., z tohoto důvodu bych doporučila využít služeb ČSOB Factoring pro pohledávky se splatností do 90 dní.

**S využíváním služeb ČSOB Factoring se pojí následující náklady:**

- faktoringový poplatek – jeho hodnota se odvíjí od výše obratu podniku a obvykle se pohybuje v rozmezí 0,2 % až 1,4 % z hodnoty postoupených pohledávek,
- úroková sazba – pohybuje se na úrovni standardního kontokorentního financování a je vázána na pohyblivé 1 měsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu (nejčastěji PRIBOR),
- poplatek za převzetí rizika – účtován v případě bezregresního faktoringu (kdy ČSOB Factoring přebírá riziko neplacení) a pohybuje se v rozmezí 0,3 % až 0,5 % z hodnoty postoupených pohledávek,
- poplatek za využívání aplikace FactoLink – aplikace přináší online přístup k informacím týkajících se postoupených pohledávek, paušální poplatek 450 Kč měsíčně,
- poplatek za stanovení úvěrového limitu – v rozmezí 500 až 2 800 Kč,
- monitorovací poplatek – v rozmezí 117 až 240 Kč měsíčně (ČSOB Factoring, a.s., 2016).

Společnosti M-SOFT bych doporučila využít tuzemský bezregresní faktoring, kdy faktoringová společnost přebírá riziko za postoupené pohledávky. Nyní vypracuji návrh využití faktoringu v roce 2014. Celková hodnota pohledávek z obchodních vztahů činila v tomto roce 16 271 tis. Kč, z toho po lhůtě splatnosti 11 318 tis. Kč. Společnosti M-SOFT bych navrhovala uplatňovat faktoring na 45 % pohledávek z obchodních vztahů, což zaokrouhleně představuje 7 322 tis. Kč. Tento návrh je pouze příkladem, skutečný objem postoupených pohledávek by závisel na rozhodnutí podniku.

Se zaměstnancem ČSOB Factoring byly na základě konzultace stanoveny následující náklady, které jsou však jen orientační. Jedná se o faktoringový poplatek ve výši

0,55 %, úrokovou sazbu 1M PRIBOR + 2,00 % a poplatek za převzetí rizika 0,3 %. Výše okamžitě proplacené zálohové platby je stanovena na 80 %.

**Tabulka 22 - Kalkulace faktoringu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Položka</b>	<b>v tis. Kč</b>
Fakturovaná částka postoupených pohledávek	7 322
Výše zálohové platby (80 %)	5 858
Zajištění společnosti ČSOB Factoring (20 %)	1 464

**Tabulka 23 - Kalkulace nákladů faktoringu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Položka</b>	<b>v tis. Kč</b>
Faktoringový poplatek (0,55 %)	40,271
Úrok z profinancování (1M PRIBOR k 30. 04. 2016 + 2,00 % = 2,20 %)	128,876
Poplatek za převzetí rizika (0,3 %)	21,966
Poplatek za FactorLink (450 Kč měsíčně)	5,4
Poplatek za stanovení úvěrového limitu (max. 2 800 Kč)	max. 2,8
Monitorovací poplatek (max. 240 Kč měsíčně)	max. 2,88
<b>CELKOVÉ NÁKLADY</b>	<b>202,193</b>

Celkové náklady využití služeb faktoringové společnosti ČSOB Factoring v roce 2014 byly vykalkulovány na 202 193 Kč. Pokud společnost M-SOFT postoupí své pohledávky, které se později přemění na pohledávky po lhůtě splatnosti, má jistotu uhrazení 80 % těchto pohledávek. Tato skutečnost se jeví jako velmi pozitivní. Výše zálohové platby, tedy peněžních prostředků, které společnost získá okamžitě, je 5 858 tis. Kč a doplatek po uhrazení pohledávek odběrateli činí v maximální výši 1 464 tis. Kč.

Společnost M-SOFT může získané peněžní prostředky použít k předčasnému splacení části závazků z obchodních vztahů, které v roce 2014 činily 7 131 tis. Kč, a využívat tak možná skonta od dodavatelů. Získaná hotovost může být také využita k případnému zhodnocení či k financování projektů, kterými se budu zabývat v rámci následujících návrhů. Jedná se například o redesign webových stránek či tvorbu klientských účtů. Řízení pohledávek formou faktoringu by se pozitivně projevilo v oblasti likvidity, rozdílových ukazatelů a doby obratu pohledávek. Vypočetla jsem, že by se doba obratu pohledávek snížila ze 74,21 dní na 54,79 dní, tedy přibližně o 26 %.

## **4.2 Využití volných peněžních prostředků**

Z provedené finanční analýzy, konkrétně z ukazatele čistého pracovního kapitálu, vyplynulo, že podnik vlastní relativně vysoké množství disponibilních peněžních prostředků. Stav peněžních prostředků na běžných účtech společnosti se ve sledovaném období pohyboval mezi 5,9 až 23 mil. Kč. Důvodem držení peněžních prostředků na běžných účtech je spoření na potenciálně zajímavé investice, které by se mohly v blízké budoucnosti naskytnout. Jedná se například o možný odkup konkurenčních sítí, nové technologie na trhu či tvorbu dostatečných rezerv ke krytí případných rizik. Společnost M-SOFT nemá zájem disponibilní peněžní prostředky střednědobě ani dlouhodobě investovat a zhodnocovat (Pavlíček, 2016). Na základě tohoto požadavku byly vypracovány následující návrhy.

Držení peněžních prostředků na běžných účtech však není příliš efektivní a na jeho základě vznikají podniku nadbytečné náklady, tedy ušlý výnos z alternativního využití. Z tohoto důvodu bych společnosti M-SOFT doporučila vytvořit si investiční portfolio, složené alespoň z krátkodobých investičních nástrojů, které by odrážely požadavky společnosti na rizikovost, výnosnost a dobu trvání investice. Peněžní prostředky navrhuji vložit například na termínované vklady či spořicí účty. Část prostředků dále doporučuji využít na tvorbu klientských účtů a redesign webových stránek.

### **4.2.1 Termínovaný vklad**

Termínovaný vklad představuje jednorázový vklad na bankovní účet na předem sjednanou délku trvání vkladu (termín), po kterou jsou vložené peněžní prostředky úročeny. Termínovaný účet bývá úročen fixní či variabilní úrokovou sazbou. Fixní sazba zůstává po celou délku trvání vkladu neměnná a variabilní sazba se mění v závislosti na vývoji úrokových sazeb na mezibankovním trhu.

Peněžních subjektů, které nabízejí zhodnocení finančních prostředků skrze termínované vklady, je nespočet. Dle portálu měšec.cz byly pro porovnání zvoleny peněžní subjekty Artesa, spořitelní družstvo a Peněžní dům, spořitelní družstvo a ANO, spořitelní družstvo, jež mají k 26. 04. 2016 jedny z nejvyšších, maximálně dosažitelných, úrokových sazeb.

### Artesa, spořitelní družstvo

Artesa, spořitelní družstvo nabízí produkt „Termínovaný vklad Artesa STANDARD“ s pevnou úrokovou sazbou, možností revolvingu, 100 % pojištěním vkladů včetně úroků (až do výše 100 000 EUR) a možností otevření libovolného počtu termínovaných vkladů. Vklad se uzavírá na pevnou dobu trvání, přičemž minimální vklad činí 20 000 Kč. Úrokový výnos je připisován ke dni skončení vkladového období (Artesa, spořitelní družstvo, 2016). Následující tabulka zobrazuje aktuální přehled úrokových sazeb, které se neodvíjí od výše vkladu, nýbrž pouze od délky trvání vkladu. Délku uložení vkladu si klient může zvolit dle vlastních preferencí.

**Tabulka 24 - Přehled úrokových sazeb termínovaného vkladu Artesa, spořitelní družstvo** (Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek Artesa, spořitelní družstvo, 2016)

Délka trvání vkladu (měsíce)	Úroková sazba (p. a.)
1	1,40 %
3	1,70 %
6	1,90 %
12	2,50 %

### Peněžní dům, spořitelní družstvo

V případě spořitelního družstva Peněžní dům činí minimální výše vkladu 100 Kč. Úročení probíhá denně a úroky jsou připisovány na konci kalendářního měsíce či v den ukončení vkladu, stejně tak jsou umožněny jejich výběry. Vklady s délkou trvání do 6 měsíců mají pevnou roční úrokovou sazbu dle aktuálního sazebníku v době založení. Vklady s délkou trvání nad 7 měsíců mají pohyblivou roční úrokovou sazbu, která se stanovuje na základě sazebníku platného v době sjednání termínovaného vkladu. Založení, vedení a výpisy z termínovaného vkladu jsou zdarma. Předčasný výběr z vkladu je pokutován částkou až do výše 10 % z vybírané částky. (Peněžní dům, spořitelní družstvo, 2015).

**Tabulka 25- Přehled úrokových sazeb termínovaného vkladu Peněžní dům, spořitelní družstvo**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek Peněžní dům, spořitelní družstvo, 2015)

Délka trvání vkladu (měsíce)	Úroková sazba (p. a.)				
	od 100 Kč do 99 999 Kč	od 100 000 Kč do 299 999 Kč	od 300 000 Kč do 499 999 Kč	od 500 000 Kč do 999 999 Kč	nad 1 000 000 Kč
1	0,30 %	0,35 %	0,40 %	0,45 %	0,50 %
2	0,30 %	0,35 %	0,40 %	0,45 %	0,50 %
3	0,50 %	0,55 %	0,60 %	0,65 %	0,70 %
4	0,50 %	0,55 %	0,60 %	0,65 %	0,70 %
5	0,50 %	0,55 %	0,60 %	0,65 %	0,70 %
6	0,70 %	0,75 %	0,80 %	0,85 %	0,90 %
7	0,70 %	0,75 %	0,80 %	0,85 %	0,90 %
8	0,70 %	0,75 %	0,80 %	0,85 %	0,90 %
9	0,90 %	0,95 %	1,00 %	1,05 %	1,10 %
10	0,90 %	0,95 %	1,00 %	1,05 %	1,10 %
11	0,90 %	0,95 %	1,00 %	1,05 %	1,10 %
12	1,05 %	1,10 %	1,15 %	1,20 %	1,25 %

### ANO, spořitelní družstvo

Spořitelní družstvo ANO nabízí „Termínovaný vklad ANO PRO zhodnocení“, jehož vedení je zdarma, zahrnuje pojištění vkladů i úrokových výnosů (až do výše 100 000 EUR) a minimální výše termínovaného vkladu činí 20 000 Kč. Spořitelní družstvo dále nabízí individuální přístup v případě úrokových sazeb u vkladů nad 500 000 Kč. Doba uložení peněžních prostředků je od 1 roku do 7 let, pro srovnání krátkodobých termínovaných vkladů však využijí pouze úrokovou sazbu za 12 měsíců vkladu. Úroky jsou připisovány na konci období. U měsíčního připisování úroků je úroková sazba o 0,20 % nižší a u vkladů s připisem úroků na začátku je sazba o 0,30 % nižší, než je uvedeno v tabulce níže (ANO, spořitelní družstvo, 2016).

**Tabulka 26 - Přehled úrokové sazby termínovaného vkladu ANO, spořitelní družstvo** (Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek ANO, spotřební družstvo, 2016)

Délka trvání vkladu (měsíce)	Úroková sazba (p. a.)
12	2,55 %

Pro porovnání slouží následující tabulka, která uvádí orientační výpočet celkové částky po zdanění třech zvolených peněžních subjektů při vkladu 3 000 000 Kč a délce trvání vkladu 12 měsíců.

**Tabulka 27 – Porovnání celkové částky po zdanění jednotlivých spořitelních družstev** (Zdroj: Vlastní výpočty)

<b>Položka</b>	<b>Artesa, spořitelní družstvo</b>	<b>Peněžní dům, spořitelní družstvo</b>	<b>ANO, spořitelní družstvo</b>
Úroková sazba (p. a.)	2,50 %	1,25 %	2,55 %
Výsledná částka před zdaněním	3 075 000 Kč	3 037 500 Kč	3 025 500 Kč
Úrok před zdaněním	75 000 Kč	37 500 Kč	76 500 Kč
Výše srážkové daně 15 %	11 250 Kč	5 625 Kč	11 475 Kč
Úrok po zdanění	63 750 Kč	31 875 Kč	65 025 Kč
<b>Celková částka po zdanění</b>	<b>3 063 750 Kč</b>	<b>3 031 875 Kč</b>	<b>3 065 025 Kč</b>

Nejvyšší roční zhodnocení nabízí při úrokové sazbě 2,55 % spořitelní družstvo ANO. Úrok po zdanění činí 65 025 Kč a celková částka po zdanění je 3 065 025 Kč. Následuje spořitelní družstvo Artesa a jeho úroková sazba 2,5 %. Úrok po zdanění činí 63 750 Kč a celková částka po zdanění je 3 063 750 Kč. Tento termínový vklad je však s pevnou délkou trvání vkladu a není možné jej předčasně vybrat. Jako nejméně vhodná varianta pro uložení peněžních prostředků se jeví termínovaný vklad spořitelního družstva Peněžní dům, které při úrokové sazbě 1,25 % nabízí úrok po zdanění v částce 31 875 Kč, přičemž celková částka po zdanění činí 3 031 875 Kč. V tomto případě však již však spořitelní družstvo umožňuje předčasné vybrání vkladu, pokutované 10 % z vybírané částky.

Samozřejmě nejvhodnějším řešením pro rozhodování a stanovení úrokové sazby termínovaného vkladu jsou osobní konzultace mezi společnostmi M-SOFT a jednotlivými peněžními subjekty. Na základě konzultací mohou být úrokové sazby individuálně nastaveny.

Přínosem termínovaných vkladů je zhodnocení peněžních prostředků, což se pozitivně projeví například na hodnotách ukazatelů likvidity společnosti.

Nutno také na závěr podotknout, že spořitelní družstva přinášejí vyšší zhodnocení peněžních prostředků, než je tomu u většiny obchodních bank, avšak mohou být rizikovější.

#### 4.2.2 Spořicí účet

Další alternativou krátkodobého zhodnocení volných peněžních prostředků mohou být spořicí účty. Úročení spořicíh účtů je oproti termínovaným vkladům nižší, jelikož je možné vklad kdykoliv vybrat, a to dokonce i po částech. Na druhou stranu však nabízí vyšší zhodnocení než samotný běžný účet. Možnou nevýhodou spořicího účtu, oproti termínovanému vkladu, může být neustále proměnlivá úroková sazba (Economia, a.s., 2015).

Pro porovnání úrokových sazeb spořicíh účtů byly zvoleny společnosti ČSOB, a.s., Komerční banka, a.s., Raiffeisenbank, a.s. a Fio banka, a.s., u kterých má společnost M-SOFT zavedené běžné účty (Pavlíček, 2016).

##### **ČSOB, a.s.**

U společnosti ČSOB, a.s. (dále jen ČSOB) je možné sjednat si spořicí účet se zavedením účtu a zasílání výpisů zdarma. Tento spořicí účet nabízí bezpečné uložení peněžních prostředků s jednodenní výpovědní lhůtou. Klient tak může mít své peníze do druhého dne. Produkt dále nabízí možnost nastavení limitu na běžném účtu, při jehož překročení jsou peněžní prostředky denně automaticky převedeny na spořicí účet, a to zdarma. Úroky jsou připisovány měsíčně. Minimální počáteční vklad činí 5 000 Kč (ČSOB, a.s., 2016). Tabulka níže zobrazuje vyhlášené úrokové sazby pro uvedené zůstatky na spořicím účtu.

**Tabulka 28 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu ČSOB, a.s.** (Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek ČSOB, a.s.)

Výpovědní lhůta	Úroková sazba (p. a.)	
	do 30 000 000 Kč včetně	nad 30 000 000 Kč
1 den	0,05 %	0,01 %

##### **Komerční banka, a.s.**

Společnost Komerční banka, a.s. (dále jen KB) nabízí „Profi Spořicí účet Bonus“, u kterého je zdarma jak vedení účtu, tak i elektronické měsíční výpisy. Uložené peněžní prostředky jsou zhodnocovány základní a bonusovou úrokovou sazbou. Úroky ze základní sazby jsou připisovány čtvrtletně a bonus pololetně (Komerční banka,

2016). V tabulce níže jsou uvedeny základní a bonusové úrokové sazby tohoto spořicího účtu.

**Tabulka 29 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu Komerční banky, a.s.** (Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek Komerční banky, a.s., 2016)

Položka	Úroková sazba (p. a.)	
	do 30 000 000 Kč včetně	nad 30 000 000 Kč
Základní úroková sazba	0,02 %	0,01 %
Fixní bonusová sazba platná od 01. 01. 2016 do 30. 06. 2016	0,05 %	0,05 %
Základní úroková sazba + fixní bonusová sazba	0,07 %	0,06 %

### **Raiffeisenbank, a.s.**

V nabídce společnosti Raiffeisenbank, a.s. (dále jen Raiffeisenbank) nalezneme spořicí účet „eKonto FLEXI s krátkodobou výpovědní lhůtou“ s výpovědní lhůtou 14 dní. Úročeny jsou zůstatky do výše 30 000 000 Kč. V případě tohoto spořicího účtu není požadován minimální zůstatek, zřízení a vedení účtu je zdarma. U tohoto produktu je možné zadat výpovědní lhůtu, po jejímž uplynutí jsou finance automaticky převedeny na běžný účet. Nevýhodou je zpoplatnění výběru před uplynutím výpovědní lhůty. Vklady na účtu jsou pojištěny do částky 100 000 EUR. Poplatek za předčasný výběr před uplynutím výpovědní lhůty činí 2 % z vybrané částky, avšak minimálně 1 000 Kč (Raiffeisenbank, a.s., 2016). Tabulka níže zobrazuje úrokové sazby tohoto spořicího účtu.

**Tabulka 30 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu Raiffeisenbank, a.s.** (Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek Raiffeisenbank, a.s., 2016)

Výpovědní lhůta	Úroková sazba (p. a.)	
	do 29 999 999 Kč	od 30 000 000 Kč
14 dní	0,30 %	0,01 %

### **Fio banka, a.s.**

Poslední porovnávanou společností je Fio banka, a.s. (dále jen Fio banka), která svým klientům nabízí „Spořicí účet Fio konto“ bez výpovědní lhůty. Zřízení, vedení a zrušení účtu je zdarma. Minimální zůstatek na účtu činí 100 Kč. Vklady na spořicím účtu jsou



ze zákona pojištěny (Fio banka, a.s., 2016). Následující tabulka zobrazuje úrokovou sazbu pro právnické osoby, která není závislá na výši zůstatku.

**Tabulka 31 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu Fio banky, a.s.** (Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek Fio banky, a.s., 2016)

Měna	Úroková sazba (p. a.)
CZK	0,05 %

Tabulka níže zobrazuje porovnání úrokových sazeb zvolených spořicíh účtů při zůstatku do 30 000 tis. Kč. V roce 2014 měla společnost M-SOFT na bankovních účtech 17 551 tis. Kč, z čehož bych doporučila určitou část převést na spořicí účet.

**Tabulka 32 - Porovnání úrokových sazeb spořicíh účtů jednotlivých společností** (Zdroj: Vlastní výpočty)

Položka	ČSOB, a.s.	KB, a.s.,	Raiffeisenbank, a.s.	Fio banka, a.s.
Úroková sazba (p. a.)	0,05 %	0,02 %	0,30 %	0,05 %

Při porovnání čtyř uvedených bankovních subjektů, nejvyšší úrokovou sazbu nabízí spořicí účet „eKonto FLEXI s krátkodobou výpovědní lhůtou“ od Raiffeisenbank, konkrétně 0,30 % při zůstatku do 29 999 999 Kč. Úroková míra při zůstatku nad 29 999 999 Kč činí 0,01 %. V případě tohoto spořicího účtu je však účtován poplatek za předčasný výběr před uplynutím výpovědní lhůty. Poplatek představuje 2 % z vybrané částky, avšak minimálně 1 000 Kč. Úrokové sazby při zůstatku do 30 000 000 Kč zbylých tří bankovních subjektů jsou víceméně obdobné a pohybují se v rozmezí od 0,05 do 0,07 %. U zůstatku nad 30 000 000 Kč je nabízena úroková míra mezi 0,01 až 0,06 %.

Shrneme-li výše uvedené nabídky spořicíh účtů, společnosti M-SOFT bych doporučila zřídit spořicí účet u Raiffeisenbank s výpovědní lhůtou od 14 dní, jejíž úroková míra je nejzajímavější a přináší nejvyšší zhodnocení peněžních prostředků.

#### 4.2.3 Tvorba klientských účtů

Jako další možnost využití volných peněžních zdrojů společnosti M-SOFT se nabízí tvorba zákaznických účtů v rámci jejich internetového rozhraní. Klientské účty

představují centralizovanou správu zákazníků a jejich účtů, včetně věrnostního programu apod.

Prostřednictvím klientského účtu podniku M-SOFT by zákazník měl k dispozici například následující informace:

- aktuální tarif,
- faktury a vyúčtování,
- upomínky,
- poznámky,
- akce a slevy,
- počet načerpaných bodů, které může poté uplatnit na nákup spotřebního zboží,
- možnost nahlášení poruchy jednoduchým kliknutím na tlačítko,
- online poradenský chat atd. (Pavlíček, 2016).

Tvorba zákaznických účtů do stávajícího informačního systému by mohla být zadána externímu programátorovi. Hodinová mzda tohoto programátora by činila 500 Kč a časová náročnost tvorby je odhadována na 300 hodin. Celkové náklady na tvorbu klientských účtů jsou tedy přibližně vyčísleny na 150 000 Kč.

Klientské účty by přinesly značné zefektivnění oboustranné komunikace mezi společnostmi M-SOFT a jejími zákazníky.

#### **4.2.4 Redesign webových stránek**

Redesign webových stránek představuje nejen změnu vizuální podoby stránek, ale také jejich přehlednosti a funkčnosti. V dnešní době je nezbytné k inovaci webových stránek přistupovat podobně jako ke každé jiné inovaci. Nestačí pouze internetové stránky mít, ale také věnovat pozornost jejich neustálé modernizaci.

Internet, jakožto i webové stránky, jsou primárním zdrojem pro hledání nejrůznějších informací, týkajících se produktů či služeb konkrétních podniků, a můžeme je zařadit mezi efektivní marketingové nástroje. Tyto nástroje jsou navíc globálního charakteru a dostupné 24 hodin denně. Webové stránky v řadě případů utváří první dojem a ten je pro potenciálního zákazníka velmi důležitý. Pokud tedy zákazník nabyje špatného prvního dojmu z webových stránek, může si během pár minut nalézt internetové stránky konkurenčního podniku, které jsou pro něj přitažlivější.

Zpracování webových stránek společnosti M-SOFT je již řadu let stejné, proto bych určitě navrhovala jejich redesign. Jednou z možností by mohla být externí společnost, která tvorbu a modernizaci webových stránek nabízí. Tato služba často zahrnuje také neomezenou správu a péči o internetové stránky.

Z řady společností, které nabízejí tvorbu webů, mě zaujala právě svým vzhledem internetových stránek například značka Octoplus, provozována společností BARTON STUDIO, s.r.o. Tento podnik je certifikovanou agenturou programu Google Partners a nabízí různé varianty tvorby internetových stránek. Společnosti M-SOFT bych doporučila řešení „Web na míru“. Značka Octoplus nabízí platbu dvěma možnostmi, a to jednorázově či měsíčním pronájmem. Tvorba webových stránek je rychlá, přibližně do 14 dnů od dodání potřebných podkladů jsou stránky hotovy. Orientační cena se pohybuje kolem 40 000 Kč, avšak záleží na konkrétním rozsahu prezentace (BARTON STUDIO, s.r.o., 2015).

### **4.3 Žádost o dotaci EU - program „Vysokorychlostní internet“**

Společnost M-SOFT by mohla zvážit využití dotace z programu podpory „Vysokorychlostní internet“, který vychází z prioritní osy 4, specifického cíle 4.1 Operačního programu „Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost 2014 – 2020“ (MPO, 2015).

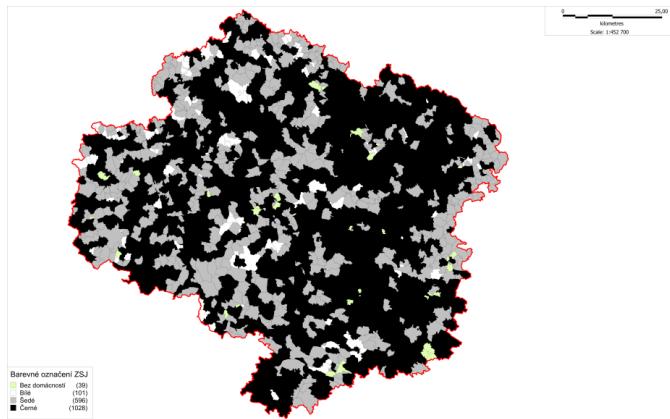
Příjemce podpory – podnikatelé v elektronických komunikacích bez ohledu na velikost.

Výše podpory – absolutní dotace na jeden projekt v rozmezí od 1 000 000 Kč do 200 000 000 Kč (Dotace EU, 2016).

Účelem této podpory je zajistit, aby měli všichni obyvatelé ČR do roku 2020 vysokorychlostní přístup k internetu, rychlejší než 30 Mbit/s, a dále aby měla více než polovina domácností internetové připojení rychlejší než 100 Mbit/s. Program si klade za cíl rozšířit moderní infrastrukturu umožňující vysokorychlostní přístup k internetu do lokalit, v nichž není internetové připojení nad 30 Mbit/s stále zajištěno a kde není pravděpodobné, že tato infrastruktura (sít' NGA) bude do 3 let vybudována za komerčních podmínek. Tyto lokality nazýváme jako tzv. „bílá místa“ a jsou

identifikována Českým telekomunikačním úřadem (MPO, 2015). Jejich umístění v Kraji Vysočina zobrazuje následující obrázek a tyto místa jsou vyznačena bíle.

**Obrázek 4 - Indikativní mapa Kraje Vysočina zobrazující tzv. „bílá místa“ v roce 2014 (Zdroj: ČTÚ, 2015)**



Pokud by se společnosti M-SOFT podařilo získat tuto dotaci, obdržené peněžní prostředky by mohly být využity k profinancování plánované investice do rozvoje infrastruktury a vybudování dalších vysílacích bodů po celé síti v Kraji Vysočina.

## ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo na základě vybraných metod, zejména finanční analýzy, zhodnotit finanční situaci společnosti M-SOFT, spol. s r.o. za období 2010 až 2014 a navrhnout taková opatření, která by vedla k jejímu zlepšení.

Předložená práce byla rozdělena do čtyř základních částí. V první části práce byly popsány teoretické poznatky týkající se strategické a finanční analýzy. Následně byly tyto poznatky využity při zpracování praktické části této práce. Druhá část práce obsahovala charakteristiku vybrané společnosti, zpracování PEST analýzy a Porterova modelu pěti konkurenčních sil. PEST analýza odhalila vnější faktory působící na analyzovanou společnost a Porterův model pěti konkurenčních sil identifikoval konkurenční prostředí. V třetí části práce byla na základě dat z účetních výkazů vypracována finanční analýza. Konkrétně byly využity účetní výkazy jako rozvaha a výkaz zisků a ztrát. V rámci finanční analýzy byly uvedeny výpočty hodnot zvolených ukazatelů, jejich interpretace a porovnání s doporučenými hodnotami, oborovými hodnotami a hodnotami konkurenčních podniků. Výsledné hodnoty ukazatelů finanční analýzy byly pro lepší přehlednost graficky znázorněny. Na závěr této části práce byla vypracována SWOT analýza, jež shrnula výsledky předchozích analýz. Během tvorby celé práce byly realizovány osobní konzultace s vedením analyzované společnosti, které napomáhaly k jejímu vypracování.

Z provedených analýz společnosti M-SOFT, spol. s r.o. vyplynulo, že se podnik nachází v dobré finanční situaci a nemá výrazné finanční problémy. Přesto však byly nalezeny oblasti, na které by bylo vhodné se zaměřit a pracovat na jejich zlepšení. Čtvrtá část práce obsahovala vlastní návrhy řešení, jež by mohly vést ke zlepšení v těchto oblastech.

Dle mého názoru byl cíl této diplomové práce splněn a nyní záleží pouze na vedení společnosti M-SOFT, spol. s r.o., zda uvedené návrhy uplatní v praxi.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ANO, spořitelní družstvo, 2016. *Termínovaný vklad pro firmy* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <http://www.anosd.cz/terminovane-vklady-firma-dcv/>

ARTESA, spořitelní družstvo, 2016. *Termínovaný vklad Artesa STANDARD* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <https://www.artesa.cz/firemni-finance/sporeni/terminovane-vklady/artesa-standard/>

BARTON STUDIO, s.r.o., 2015. *Kvalitní moderní weby za rozumnou cenu* [online]. © 2015 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.octoplus.cz/>

BISNODE ČESKÁ REPUBLIKA, a.s., 2016. *Bisnode Artemis – snadné, rychlé on-line prověření firem* [online]. © 2016 [cit. 2016-05-10]. Dostupné z: <http://www.bisnode.cz/produkt/artemis/>

C. APPA RAO, C.B., 2008. *Strategic management and business policy: texts and cases*. New Delhi, India: Excel. 628 s. ISBN 978-8174466686.

ČAPKA, R., 2014. *Pojištění pohledávek: Boj proti neplaticím odběratelům*. [online]. 18. 06. 2014 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/zpravy/finance/421042-pojisteni-pohledavek-boj-proti-neplaticim-odberatelum/>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD [online]. Praha, 2016 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>

ČESKÝ TELEKOMUNIKAČNÍ ÚŘAD, 2015. *Indikativní mapa 2014 (výsledná)*. [online]. © 2015 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.ctu.cz/indikativni-mapa-2014-vysledna>

ČIŽINSKÁ, R. a P. MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, Prosperita firmy. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

ČSOB, a.s., 2016. *Spořicí účet pro podnikatele* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/podnikatele-firmy-a->

institute/produkty/zhodnocovani-volnych-prostredku/sporici-ucet-pro-podnikatele#urokove-sazby

ČSOB FACTORING, a.s., 2016. *Poplatky* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>

DOTACE EU, 2016. *Vysokorychlostní internet* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.dotacni.info/vysokorychlostni-internet/>

ECONOMIA, a.s., 2015. *Spořicí účty a termínované vklady, porovnání* [online]. © 30. 01. 2015 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <http://www.aktualne.cz/wiki/finance/sporici-ucty-terminovane-vklady-uroky-porovnani/r~i:wiki:1704/>

FIO BANKA, a.s., 2016. *Spořicí účet Fio konto* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>

INTERNET INFO, s.r.o., 2007 - 2016. *Faktoring. Podnikatel.cz* [online]. © 2007 - 2016 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/specially/firemni-finance/faktoring/>

INTERNET INFO, s.r.o., 2016. *Termínované vklady – srovnání* [online]. © 1998 - 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: [http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?tridit=hodnoceni&smer=v&\\_sl1=max\\_dosazitelny\\_urok&\\_sl2=urokova\\_sazba&vyse\\_vkladu=5000000&vypovedni\\_lhuta=360&doba\\_ulozeni=180](http://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?tridit=hodnoceni&smer=v&_sl1=max_dosazitelny_urok&_sl2=urokova_sazba&vyse_vkladu=5000000&vypovedni_lhuta=360&doba_ulozeni=180)

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL, 2002. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, C.H. Beck pro praxi. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

KISLINGEROVÁ, E., 2007. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck. 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ., 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOMERČNÍ BANKA, a.s., 2016. *Profi Spořicí účet Bonus* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/sporeni-a-investovani/sporeni/profi-sporici-ucet-bonus/>

KONKURZY-INSOLVENCE, 2016. *Automatické sledování insolvenčního rejstříku a registru DPH* [online]. © 2008 [cit. 2016-05-10]. Dostupné z: <http://www.konkurzy-insolvence.cz/>

KRAJSKÝ ÚŘAD KRAJE VYSOČINA, 2011. *Držitelé značky – Kraj Vysočina doporučuje pro bezpečný internet* [online]. 05. 03. 2011 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.kr-vysocina.cz/drzitele-znacky-kraj-vysocina-doporucuje-pro-bezpecny-internet/d-4036817/p1=44979>

KURZY.CZ, spol. s r.o., ALIAWEB, spol. s r.o., 2000 – 2016. *PRIBOR 1M (Úrokové sazby finančních trhů [%] – ekonomika ČNB* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-1m/>

LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MAŠKA, B., 2016 2016. *Interview*. M-SOFT, spol. s r.o. Jana Masaryka 12, Jihlava. Únor – květen 2016.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR, 2012. *ARES – Administrativní registr ekonomických subjektů* [online]. © 15. 10. 2012 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/o-ministerstvu/zakladni-informace/informacni-systemy/ares--administrativni-registr-ekonomicky>

MINISTERSTVO PRÁCE A OBCHODU, 2015. *Programy podpory OP PIK*. [online]. © 10. 09. 2015 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157496.html>

MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ ČR, 2012. *Společná tisková zpráva Českého statistického úřadu a Ministerstva práce a sociálních věcí ČR*. [online]. 07. 11.



2012 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z:  
[http://www.mpsv.cz/files/clanky/13856/tz\\_071112a.pdf](http://www.mpsv.cz/files/clanky/13856/tz_071112a.pdf)

MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ ČR, 2016. *Časové řady míry nezaměstnanosti a podílu nezaměstnaných osob*. [online]. 13. 01. 2016 [cit. 2016-03-01]. Dostupné z: [http://portal.mpsv.cz/sz/stat/nz/casove\\_rady](http://portal.mpsv.cz/sz/stat/nz/casove_rady)

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2011. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. © 09. 12. 2011 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2012. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. © 01. 08. 2012 [cit. 2016-04-01]. <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2013. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012* [online]. © 27. 06. 2013 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. © 12. 06. 2014 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2015. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. © 03. 04. 2015 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2015. *Sbírka listin M-SOFT, spol. s r.o.* [online]. © 2015 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=396545>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2015. *Sbírka listin OptoNet Communication, spol. s r.o.* [online]. © 2015 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=274124>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2015. *Sbírka listin STARNET, s.r.o.* [online]. © 2015 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=70523>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2016. *Výpis z obchodního rejstříku, M – SOFT, spol. s r.o.* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=396545&typ=>

M-SOFT, spol. s r.o., 2016. *O nás – základní údaje o firmě* [online]. 2016 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <https://www.m-soft.cz/>

MULAČOVÁ, V. a P. MULAČ., 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

PAVLÍČEK, J., 2016. *Interview*. M-SOFT, spol. s r.o. Jana Masaryka 12, Jihlava. Únor – květen 2016.

PENĚŽNÍ DŮM, spořitelní družstvo, 2015. *Termínované vklady* [online]. © 2002 - 2010 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <http://www.peneznidum.cz/terminovane-vklady.html>

RAIFFEISENBANK, a.s., 2016. *Podnikatelské eKonto Flexi* [online]. © 1993 - 2016 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/podnikatele/zhodnoceni-financi/ekonto-flexi>

REŽŇÁKOVÁ, M. a kol., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, Prosperita firmy. 190 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, M., 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, Finance (Grada). 144 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, P., 2010. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

RŮČKOVÁ, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ., 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. 139 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. 154 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, H. a K. BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. 121 s. ISBN 80-7179-367-1.

SYNEK, M., 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

SYNEK, M., H. SEDLÁČKOVÁ a H. VÁVROVÁ., 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2. přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. 57 s. ISBN 978-80-245-1212-9.

VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1

Výroční zpráva společnosti M-SOFT, spol. s r.o. za období let 2010 až 2014

*Zákony od centrum.cz*, 2016. [online]. 2016 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://zakony.centrum.cz/>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

apod.	A podobně
atd.	A tak dále
CE	Investovaný kapitál
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
č.	Číslo
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
dl. m.	Dlouhodobý majetek
dl.	Dlouhodobý
DO	Doba obratu
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění, výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Zisk před zdaněním a nákladovými úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, nákladovými úroky a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
HDP	Hrubý domácí produkt
Kč	Korun českých
kr.	Krátkodobý
mil.	Milion
např.	Například
NOA	Kapitál využitý k financování čistých provozních
NOPAT	Zisk z provozní činnosti po zdanění

obch.	Obchodní
OP	Provozní zisk
p. a.	Per annum (roční)
PEST	Politické, Ekonomické, Sociální, Technologické faktory
Sb.	Sbírky
Spol. s r.o.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strenghts, Weaknesses, Opportunities, Threats
tis.	Tisíc
tj.	To je
tzn.	To znamená
tzv.	Takzvaně
VH	Výsledek hospodaření

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Porterův model pěti sil .....	16
Obrázek 2 – Čtyř kvadrantová tabulka SWOT analýzy .....	31
Obrázek 3 - Organizační struktura M-SOFT spol. s r.o.....	34
Obrázek 4 - Indikativní mapa Kraje Vysočina zobrazující tzv. „bílá místa“ v roce 2014 .....	92

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 2 - Vývoj průměrné roční míry inflace v letech 2010 až 2014.....	37
Graf 3 - Vývoj podílu nezaměstnaných osob v Kraji Vysočina v letech 2010 až 2014 .	37
Graf 4 - Vývoj aktiv v letech 2010 až 2014.....	47
Graf 5 - Vývoj pasiv v letech 2010 až 2014 .....	50
Graf 6 - Vývoj tržeb v letech 2010 až 2014.....	52
Graf 7 - Vývoj výsledku hospodaření v letech 2010 až 2014.....	53
Graf 8 - Struktura aktiv v letech 2010 až 2014.....	54
Graf 9 - Struktura pasiv v letech 2010 až 2014 .....	56
Graf 10 - Vývoj ČPK a ČPM společnosti M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2014	58
Graf 11 - Vývoj ukazatelů likvidity společnosti M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2011 .....	61
Graf 12 - Vývoj ukazatelů rentability společnosti M-SOFT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2014 .....	63
Graf 13- Finanční struktura společnosti M-SOFT, spol. s r.o. ....	66
Graf 14 - Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2010 až 2014 .....	68
Graf 15 - Vývoj Altmanova Z - Skóre v letech 2010 až 2014.....	70
Graf 16 - Vývoj Indexu IN05 v letech 2010 až 2014 .....	71

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Vývoj sazby daně z přidané hodnoty v letech 2010 až 2014 .....	35
Tabulka 2 – Dopad změny sazby daně z přidané hodnoty na cenu tarifu XY .....	36
Tabulka 3 - Vývoj průměrné roční míry inflace v letech 2011 až 2014 .....	36
Tabulka 4 - Vybavenost domácností informačními technologiemi v letech 2010 až 2014 .....	39
Tabulka 5 - Vývoj počtu obyvatel Kraje Vysočina v letech 2010 až 2014 .....	39
Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv .....	44
Tabulka 7 - Horizontální analýza pasiv .....	47
Tabulka 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	50
Tabulka 9 - Vertikální analýza aktiv .....	53
Tabulka 10 - Vertikální analýza pasiv .....	55
Tabulka 11 - Čistý pracovní kapitál .....	57
Tabulka 12- Čistý peněžní majetek .....	57
Tabulka 13 - Ukazatele likvidity .....	59
Tabulka 14- Ukazatele rentability .....	61
Tabulka 15 – Ukazatele zadluženosti .....	64
Tabulka 16 - Ukazatele aktivity .....	66
Tabulka 17 - Výpočet Altmanova Z - skóre .....	69
Tabulka 18 - Výpočet Indexu IN05 .....	70
Tabulka 19 - SWOT analýza společnosti M-SOFT, spol. s r.o. ....	75
Tabulka 20 - Souhrnná výše pohledávek po lhůtě splatnosti.....	77
Tabulka 21 - Porovnání cen softwarů jednotlivých společností .....	79
Tabulka 22 - Kalkulace faktoringu .....	82
Tabulka 23 - Kalkulace nákladů faktoringu .....	82



Tabulka 24 - Přehled úrokových sazeb termínovaného vkladu Artesa, spořitelní družstvo.....	84
Tabulka 25- Přehled úrokových sazeb termínovaného vkladu Peněžní dům, spořitelní družstvo.....	85
Tabulka 26 - Přehled úrokové sazby termínovaného vkladu ANO, spořitelní družstvo	85
Tabulka 27 – Porovnání celkové částky po zdanění jednotlivých spořitelních družstev	86
Tabulka 28 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu ČSOB, a.s. ....	87
Tabulka 29 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu Komerční banky, a.s. ....	88
Tabulka 30 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu Raiffeisenbank, a.s. ....	88
Tabulka 31 - Přehled úrokových sazeb spořicího účtu Fio banky, a.s.....	89
Tabulka 32 - Porovnání úrokových sazeb spořicích účtů jednotlivých společností .....	89

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1 - Rozvaha společnosti M-SOFT, spol. s r.o. za roky 2010 až 2014.....I

Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty společnosti M-SOFT, spol. s r.o. za roky 2010 až 2014  
..... V

**Příloha 1 - Rozvaha společnosti M-SOFT, spol. s r.o. za roky 2010 až 2014 (v tis. Kč)**

AKTIVA		2010	2011	2012	2013	2014
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>64 076</b>	<b>66 610</b>	<b>65 294</b>	<b>76 111</b>	<b>77 460</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>20 779</b>	<b>22 973</b>	<b>18 456</b>	<b>16 652</b>	<b>19 654</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>20 779</b>	<b>22 973</b>	<b>18 456</b>	<b>16 652</b>	<b>19 654</b>
B. II. 1.	Pozemky	276	276	276	276	276
2.	Stavby	10 956	11 474	12 998	13 380	12 524
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 332	6 786	4 694	2 564	4 269
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	215	4 437	488	432	2 585
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 672</b>	<b>42 567</b>	<b>45 680</b>	<b>58 013</b>	<b>50 614</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>4 117</b>	<b>4 307</b>	<b>4 145</b>	<b>5 669</b>	<b>4 973</b>
C. I. 1.	Materiál	0	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Zboží	4 117	4 307	4 145	5 669	4 973
6.	Poskytnuté zálohy a zásoby	0	0	0	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0

2.	Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>28 255</b>	<b>30 373</b>	<b>32 098</b>	<b>28 983</b>	<b>27 976</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19 566	22 034	19 193	15 002	16 271
2.	Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	1 527	851	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	366	124	328	569	357
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	8 323	8 215	11 050	12 561	11 348
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>10 300</b>	<b>7 887</b>	<b>9 437</b>	<b>23 361</b>	<b>17 665</b>
C. IV. 1.	Peníze	514	300	351	320	114
2.	Účty v bankách	5 864	7 587	9 086	23 041	17 551
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	3 922	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>625</b>	<b>1 070</b>	<b>1 158</b>	<b>1 446</b>	<b>7 192</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	580	702	722	978	6 866
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	45	368	436	468	326

PASIVA		2010	2011	2012	2013	2014
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>64 076</b>	<b>66 610</b>	<b>65 294</b>	<b>76 111</b>	<b>77 460</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>55 572</b>	<b>55 576</b>	<b>38 573</b>	<b>41 623</b>	<b>48 973</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>5 100</b>	<b>5 100</b>	<b>5 100</b>	<b>5 100</b>	<b>5 100</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	5 100	5 100	5 100	5 100	5 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>934</b>	<b>934</b>	<b>934</b>	<b>934</b>	<b>934</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	934	934	934	934	934
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>38 806</b>	<b>38 539</b>	<b>29 542</b>	<b>32 539</b>	<b>35 589</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	38 806	38 539	29 542	32 539	35 589
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>10 732</b>	<b>11 003</b>	<b>2 997</b>	<b>3 050</b>	<b>7 350</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>8 037</b>	<b>10 619</b>	<b>26 098</b>	<b>33 522</b>	<b>28 011</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1 040</b>	<b>1 042</b>	<b>910</b>	<b>761</b>	<b>830</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	1 040	1 042	910	761	830
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>6 997</b>	<b>9 577</b>	<b>25 188</b>	<b>32 761</b>	<b>27 181</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 342	6 356	3 135	5 961	7 131
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	13 560	17 260	16 600

5.	Závazky k zaměstnancům	946	994	5 099	5 555	1 046
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	558	589	937	1 635	615
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 140	1 604	2 423	2 307	1 767
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	11	34	16	16	12
11.	Jiné závazky	0	0	18	27	10
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>467</b>	<b>415</b>	<b>623</b>	<b>966</b>	<b>476</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	467	415	623	966	476
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

**Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty společnosti M-SOFT, spol. s r.o. za roky 2010 až 2014 (v tis. Kč)**

POLOŽKA		2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	66 679	61 999	60 335	57 135	64 391
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	55 788	54 409	51 453	49 230	55 253
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>10 891</b>	<b>7 590</b>	<b>8 882</b>	<b>7 905</b>	<b>9 138</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>44 185</b>	<b>49 121</b>	<b>44 200</b>	<b>47 990</b>	<b>48 727</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	44 185	49 121	44 200	47 990	48 727
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	0	0	0	0	0
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>20 958</b>	<b>20 834</b>	<b>21 088</b>	<b>24 120</b>	<b>27 641</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	7 519	6 891	5 991	8 802	10 456
B. 2.	Služby	13 439	13 943	15 097	15 318	17 185
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>34 118</b>	<b>35 877</b>	<b>31 994</b>	<b>31 775</b>	<b>30 224</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>16 787</b>	<b>17 172</b>	<b>24 107</b>	<b>25 266</b>	<b>18 757</b>
C. 1.	Mzdové náklady	12 472	12 744	18 931	19 673	13 737
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 145	4 254	4 890	5 119	4 575
C. 4.	Sociální náklady	170	174	286	474	448
D.	Daně a poplatky	131	126	92	96	105
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 999	5 457	4 648	3 788	2 734
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>222</b>	<b>4 555</b>	<b>41</b>	<b>0</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	222	4 555	41	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>4 542</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	103	4 542	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-488	28	38	-59	36
IV.	Ostatní provozní výnosy	402	556	372	512	661
H.	Ostatní provozní náklady	864	397	363	480	492
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>12 227</b>	<b>13 372</b>	<b>3 142</b>	<b>2 757</b>	<b>8 761</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	3 926	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	3 926	0	0	0
VII.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	21	4	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	27	385	402	523	544
N.	Nákladové úroky	0	0	31	69	69
XI.	Ostatní finanční výnosy	674	13	395	749	1
O.	Ostatní finanční náklady	262	180	183	187	157
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>460</b>	<b>222</b>	<b>583</b>	<b>1 016</b>	<b>319</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>1 958</b>	<b>2 591</b>	<b>726</b>	<b>723</b>	<b>1 730</b>
Q. 1.	- splatná	2 180	2 589	858	872	1 661
Q. 2.	- odložená	-222	2	-132	-149	69
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>10 729</b>	<b>11 003</b>	<b>2 997</b>	<b>3 050</b>	<b>7 350</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	3	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
<b>S.</b>	<b>Daň z příjmu za mimořádnou činnost</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
S. 1.	- splatná	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	0	0	0	0	0
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>10 732</b>	<b>11 003</b>	<b>2 997</b>	<b>3 050</b>	<b>7 350</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>12 690</b>	<b>13 594</b>	<b>3 724</b>	<b>3 773</b>	<b>9 080</b>